

**SICAV de droit français**

**LAZARD FUNDS**

**SICAV à 10 compartiments**

**RAPPORT ANNUEL**

au 30 septembre 2024

**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

## Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 2020-07, modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Conformément à l'article 423-1 du Règlement ANC 2020-07 les comptes annuels de la SICAV comportent uniquement les éléments suivants :

- la liste des compartiments, avec pour chacun d'eux sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour la tenue de la comptabilité ;
- la liste des compartiments ouverts et des compartiments fermés au cours de l'exercice ;
- les comptes annuels établis comprenant un bilan, un compte de résultat et une annexe établis pour chacun des compartiments existant à la clôture, dans sa devise de comptabilité, conformément aux dispositions du règlement.

Pour les règles et méthodes comptables applicables par chacun des compartiments ainsi que les compléments d'information les concernant il convient de se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

La SICAV LAZARD FUNDS est constituée de 10 compartiments :

- LAZARD CREDIT 2028 : créé le 27/11/2023
- LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES
- LAZARD EURO CREDIT SRI
- LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI
- LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES : créé le 27/06/2024
- LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES
- LAZARD GREEN CAPITAL : créé le 17/06/2024
- LAZARD HIGH YIELD 2029 : créé le 20/03/2024
- LAZARD HUMAN CAPITAL
- LAZARD WELL-BEING : créé le 16/10/2023

## Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

### I. Liste des mandats exercés dans des sociétés anonymes (SA) et/ou sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) ayant leur siège sur le territoire français

| Noms des Administrateurs<br>(personnes physiques en fonction au 30/09/2024) | Nombre de mandats<br>(Sicav/SA) | Liste des mandats et fonctions<br>dans des SICAV et SA                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mme Éléonore Bunel<br><i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>    | 1                               | - Président Directeur Général de la Sicav Lazard Funds ( <i>Sicav à compartiments</i> )                                                                                                                                                  |
| M. François-Marc Durand<br><i>Président de Lazard Frères Gestion SAS</i>    | 4                               | - Président Directeur Général des Sicav :<br>. Norden SRI<br>. Lazard Alpha Allocation<br>- Administrateur des Sicav :<br>. Lazard Small Caps Euro SRI<br>. Lazard Funds ( <i>Sicav à compartiments</i> )                                |
| Mme Monica Nescaut<br><i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SA</i>     | 5                               | - Administrateur des Sicav :<br>. Lazard Small Caps Euro SRI<br>. Lazard Funds ( <i>Sicav à compartiments</i> )<br>. Norden SRI<br>. Lazard Equity SRI<br>. Lazard Convertible Global                                                    |
| M. Paul Castello<br><i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>      | 5                               | - Administrateur des Sicav :<br>. Lazard Euro Short Duration SRI<br>. Lazard Equity SRI<br>. Norden Small<br>. Lazard Funds ( <i>Sicav à compartiments</i> )<br>- Directeur Général Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global |

## II. Jetons de Présence

| <b>Membres du Conseil d'Administration</b>                      | <b>Montant des jetons de présence versé par la Sicav</b> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Mme Eléonore Bunel                                              | 0                                                        |
| M. François-Marc Durand                                         | 0                                                        |
| Mme Monica Nescaut                                              | 0                                                        |
| Lazard Frères Gestion SAS<br>représentée par Mme Alexia Latorre | 0                                                        |
| MGEN                                                            | € 1.600                                                  |
| UMR                                                             | € 1.600                                                  |
| M. Paul Castello                                                | 0                                                        |

## III. Conventions visées à l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L.225-37-4 al.2 du code de commerce au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024.

## IV. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale visées à l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024.

## V. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le Conseil d'Administration a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général (titre de Président Directeur Général).

## SOMMAIRE

|                                             |   |
|---------------------------------------------|---|
| LAZARD FUNDS                                | 7 |
| 1. Certification du Commissaire aux Comptes | 7 |

|                                                   |           |
|---------------------------------------------------|-----------|
| <b>Compartiment : LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES</b> | <b>14</b> |
| 2. Caractéristiques de l'OPC                      | 15        |
| 3. Changements intéressant l'OPC                  | 17        |
| 4. Rapport de gestion                             | 18        |
| 5. Informations réglementaires                    | 22        |
| 6. Comptes de l'exercice                          | 27        |
| 7. Annexe(s)                                      | 141       |
| Information SFDR                                  | 142       |

## 1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## LAZARD FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

10 avenue Percier  
75008 PARIS

### Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2024

---

A l'assemblée générale,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif LAZARD FUNDS constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV, à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

##### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 septembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

## **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires**

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

## **Informations relatives au gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction de la société d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la société de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 20 décembre 2024

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE

## LAZARD FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

10, avenue Percier  
75008 Paris

### Rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2024

---

A l'assemblée générale,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

#### **CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

##### **Conventions intervenues au cours de l'exercice écoulé**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

## **CONVENTION DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Paris-La Défense, le 20 décembre 2024

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE

**Compartiment :**

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

## 2. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

### PROFIL DE RISQUE

#### Avertissement

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

#### ▪ Risque de perte en capital

Le Compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

#### ▪ Risque de taux

Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

#### ▪ Risque de crédit

Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

#### ▪ Risque de change

Le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

#### ▪ Risque lié aux instruments financiers dérivés

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par le Compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels le Compartiment est investi.

#### ▪ Risque de contrepartie

Il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le Compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

#### ▪ Risque de liquidité

Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles le Compartiment peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

#### ▪ Risque sur titres hybrides ou subordonnés

Le compartiment peut être exposé sur des titres hybrides ou subordonnés. Les dettes hybrides et subordonnées sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Pour les obligations non financières, les dettes hybrides étant des dettes « deeply subordinated », cela implique un taux de recouvrement faible en cas de défaut de l'émetteur.

▪ **Risque lié à la surexposition**

Le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.

▪ **Risque action**

La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Compartiment. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative du Compartiment peut baisser.

▪ **Risque de durabilité**

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

▪ **Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques**

Les critères extra- financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra financières quelles que soient les opportunités de marché.

▪ **Risque des titres 144A**

Le Compartiment est susceptible d'investir dans des titres assujettis à des restrictions, notamment au sens de la règle 144A. Les titres 144A bénéficient d'une exemption de l'obligation d'enregistrement, inscrite dans la Loi sur les valeurs mobilières de 1933 aux États-Unis d'Amérique. Ces titres sont soumis à des restrictions de revente aux acheteurs institutionnels qualifiés (QIB), tels que définis par la Loi sur les valeurs mobilières de 1933 aux États-Unis d'Amérique ; en conséquence, les frais administratifs sont réduits à cause de cette exemption. Les titres 144A s'échangent entre un nombre limité de QIB, ce qui peut accroître la volatilité des prix et réduire la liquidité de certains titres 144A.

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

### 3. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Une nouvelle action « BC EUR » (code ISIN : **FR001400MM38**) a été créée pour le compartiment LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI (code ISIN : FR0010230490).

➤ **Date d'effet : 21/12/2023**

Une nouvelle action « RVC EUR » (code ISIN : **FR001400NW92**) a été créée pour le compartiment LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI (code ISIN : FR0010230490).

➤ **Date d'effet : 27/02/2024**

Il a été décidé d'ajouter pour le compartiment LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (code ISIN : FR0010230490) la mention relative aux risques des titres 144A afin qu'il puisse investir dans des titres assujettis à des restrictions, notamment au sens de la règle 144A.

➤ **Date d'effet : 27/06/2024**

Une nouvelle action « RC H CHF » (code ISIN : **FR001400T0G9**) a été créée pour le compartiment LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI (code ISIN : FR0010230490).

➤ **Date d'effet : 15/10/2024**

\*\*\*

### PERFORMANCE

#### La performance de l'OPC sur la période est de :

Actions RC EUR : FR0010230490 : 10,08%  
 Actions TC EUR: FR0010235499 : 10,82%  
 Actions PC EUR: FR0010235507 : 10,82%  
 Actions PVC EUR: FR0013432143 : 11,24%  
 Actions PVC H-CHF : FR0014002XI5 : 8,35%  
 Actiens FC EUR : FR00140081X3 : 11,02%  
 Actions PC USD : FR001400BBG2 : 16,82%  
 Actions PC H-USD : FR001400BBI8 : 12,64%  
 Actions RC H-USD : FR001400BBJ6 : 11,93%  
 Actions PC H-CHF : FR001400F1B4 : 7,89%  
 Actions PD EUR : FR0012156347 : 10,82%  
 Actions RD H-USD : FR001400BBK4 : 13,78%  
 Actions RD EUR : FR001400F1C2 : 10,11%  
 Actions BC EUR : FR001400MM38 : 4,52% (Lancement le 20/03/2024)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

#### La performance de l'indice sur la période est de :

Actions RC/RD EUR : 5,31% (\*€Ster +1.25%)  
 Actions TC/PC/PD EUR: 6,12% (\*€Ster +2.00%, depuis le 01/01/2022 avant Ester +1.50%)  
 Actions FC EUR: 6,12% (\*€Ster +2.00%)  
 Actions PVC EUR: 6,55% (\*€Ster +2.40%).  
 Actions BC EUR : 3,15% (\*€Ster +2.00%) (Lancement le 20/03/2024)  
 Actions PC H-CHF : 3,63% (\*SARON +2.00%)  
 Actions PVC H-CHF: 4,05% (\*SARON +2.40%)  
 Actions PC USD : 7,74%(\*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2.00%)  
 Actions PC H-USD : 7,74% (\*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2.00%)  
 Actions RC/RD H-USD : 6,92% (\*Daily effective compounded Fed Funds Rate +1.25%)

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance mondiale a bien résisté cette année : le FMI prévoit une augmentation de 3,2% du PIB mondial en 2024, un rythme presque stable par rapport à 2023 et supérieur aux prévisions d'il y a un an. Toutefois, cette stabilité masque des évolutions divergentes entre les économies : la bonne performance des États-Unis a compensé les résultats plus faibles en Europe, tandis que l'économie chinoise a continué à pâtir du ralentissement de son secteur immobilier. Dans le même temps, l'inflation a continué à diminuer dans la plupart des économies avancées, et les tensions sur les marchés du travail se sont apaisées. Cependant, l'inflation dans les services s'est révélée persistante. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont amorcé des baisses prudentes de leurs taux d'intérêt, afin d'équilibrer les risques liés à l'inflation et à la croissance économique. Sur les marchés financiers, les actions ont poursuivi leur progression, tandis que les marchés obligataires ont été volatils, les investisseurs oscillants entre différents scénarios pour l'économie américaine.

#### Economie

Aux États-Unis, la croissance du PIB a été solide, atteignant 3,0% sur un an au deuxième trimestre 2024. Les créations d'emplois ont ralenti à 203 000 par mois en moyenne, le taux de chômage est passé de 3,8% à 4,1%, et la hausse du salaire horaire s'est modérée à 4,0% sur un an. L'inflation a ralenti à 2,5% sur un an, et 3,2% hors énergie et alimentation, avec une dynamique moins favorable au premier trimestre 2024 et plus positive à partir du deuxième trimestre 2024.

La Fed a baissé son taux directeur de 50 points de base en septembre 2024, à 4,75%-5,00%, estimant que les risques liés à l'inflation et à l'emploi étaient mieux équilibrés.

Dans la zone euro, la croissance du PIB a été faible, à 0,8% sur un an au deuxième trimestre 2024. L'Espagne a affiché une croissance de 3,3%, la France de 1,0%, l'Italie de 0,6% et l'Allemagne de 0,3%. Les indices PMI se sont nettement améliorés jusqu'au printemps 2024 avant de se dégrader. Le taux de chômage est resté bas à 6,4%. L'inflation a ralenti à 1,8% sur un an, et 2,7% hors énergie et alimentation.

La BCE a baissé son taux de dépôt de 25 points de base en juin 2024, le fixant à 3,50%. En décembre 2023, Christine Lagarde a annoncé une réduction du portefeuille PEPP à partir de juillet 2024, à un rythme moyen de 7,5 milliards d'euros par mois au second semestre 2024.

Après les élections européennes, où la coalition sortante a conservé sa majorité, le président Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale le 9 juin 2024. Cela a conduit à un parlement fragmenté et à la nomination de Michel Barnier comme Premier ministre.

En Chine, la croissance du PIB a été modérée à 4,7% sur un an au deuxième trimestre 2024, en deçà de l'objectif du gouvernement de 5%. La demande intérieure a été freinée par la crise immobilière, tandis que les exportations ont bien performé. L'inflation est restée proche de zéro, avec une hausse de seulement 0,6% des prix à la consommation sur un an. Fin septembre 2024, les autorités ont dévoilé un ensemble de mesures pour soutenir l'économie et les marchés financiers. Au cours de l'année écoulée, la banque centrale a abaissé son taux de prêt à un an de 50 points de base, à 2,00%, et le taux de réserves obligatoires de 100 points de base, à 9,5%.

## **Marchés**

Les marchés actions ont continué à progresser : l'indice MSCI World All Country a augmenté de 29,7%, le S&P 500 de 34,4%, l'indice MSCI des actions émergentes de 22,9%, l'Euro Stoxx de 17,1%, le Topix de 13,9%, et le CAC 40 de 7,0%.

Les marchés ont surtout été soutenus par l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine et d'un assouplissement des politiques monétaires. Ils ont également bénéficié de la forte hausse des méga-capitalisations technologiques, en lien avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle. Les actions des pays émergents ont bénéficié de la hausse des actions chinoises après l'annonce de mesures de soutien, tandis que les actions japonaises ont été soutenues par des politiques visant à améliorer la rentabilité des entreprises. Les actions françaises ont été pénalisées par les incertitudes liées à la dissolution de l'Assemblée nationale.

Les marchés obligataires ont connu une forte volatilité, les investisseurs hésitant entre différents scénarios pour l'économie américaine (hard landing, soft landing ou no landing). À la fin de l'année 2023, les taux d'intérêt ont baissé grâce à de bons chiffres sur l'inflation et à une communication plus accommodante de la banque centrale américaine. Ils sont repartis à la hausse au début de 2024, alors que l'économie américaine montrait des signes de surchauffe. Au deuxième trimestre 2024, le ralentissement de l'inflation a ravivé les espoirs d'un "soft landing", entraînant une nouvelle baisse des taux. Ce mouvement s'est accentué durant l'été 2024, lorsque des chiffres de l'emploi décevants ont ravivé les craintes de récession.

Dans ce contexte, le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 4,5% à 3,7%, avec un point haut de 4,99% en octobre 2023 et un point bas de 3,62% en septembre 2024. Le taux à 10 ans de l'État allemand a diminué de 2,8% à 2,1%, avec un point haut de 2,9% en octobre 2023 et un point bas de 1,89 % en décembre 2023. En juin 2024, la montée de l'incertitude politique en France s'est traduite par des turbulences sur la dette de l'Etat français, le spread OAT/Bund touchant un plus haut depuis 2012 à 86 points de base, contre 50 points de base avant la dissolution.

Sur le marché du crédit, les spreads des émetteurs privés européens se sont resserrés, passant de 141 à 113 points de base pour les obligations investment grade et de 445 à 342 points de base pour les obligations high yield, selon les indices ICE Bank of America.

Concernant les devises, l'euro a augmenté de 5,3% par rapport au dollar et de 1, % par rapport au yen, tandis qu'il a baissé de 3,9% par rapport à la livre sterling et de 2,7% par rapport au franc suisse. Selon l'indice de JPMorgan, les devises émergentes se sont dépréciées de 1,7% face au dollar.

S'agissant des matières premières, l'indice S&P GSCI a chuté de 12,6%. Le prix du baril de Brent est passé de 92 dollars à 72 dollars, atteignant un sommet de 92 dollars en octobre 2023 et un minimum de 69 dollars en septembre 2024.

## POLITIQUE DE GESTION

En octobre, les taux ont divergé entre les États-Unis et la zone euro, avec le T-Note américain à 10 ans atteignant 5%, reflétant une tension accrue, tandis que les taux européens se sont détendus. La croissance économique américaine a montré une résilience notable avec un taux de 4,9% au troisième trimestre, soutenue par la consommation et les investissements privés. Novembre a été marqué par un fort rallye des marchés, alimenté par les espoirs d'un « soft landing » et des politiques monétaires plus accommodantes, entraînant une détente significative des taux et un resserrement des spreads. La baisse de l'inflation a renforcé ces anticipations, avec la FED annonçant de possibles baisses de taux pour 2024. En décembre, cette dynamique s'est poursuivie, les actifs obligataires enregistrant des performances très positives malgré un ralentissement saisonnier de l'activité primaire. En somme, ce trimestre a été marqué par des divergences de taux entre les États-Unis et la zone euro, une résilience économique américaine, des ajustements de politique monétaire, et une reprise notable des marchés obligataires en fin d'année. Les perspectives pour 2024 demeuraient influencées par les attentes de politiques monétaires plus souples, particulièrement aux États-Unis, tandis que la BCE et la BoE adoptent une approche plus prudente. Le fonds affiche, à fin 2023, une performance positive de 4,78% (Part PC) grâce à un effet taux fortement positif due au positionnement long en duration. L'effet crédit est également positif avec la variation favorable des primes de risque.

Le premier trimestre de 2024 a été marqué par des développements significatifs sur les marchés financiers. En janvier, la désinflation a continué, accompagnée d'importantes émissions de dettes souveraines et d'une résurgence du risque bancaire aux États-Unis. Les anticipations de baisses de taux par la FED et la BCE ont influencé les marchés, avec des taux à dix ans américains et allemands légèrement en hausse. Février a vu un rebond de l'inflation, ralentissant le rythme de désinflation et entraînant une hausse des taux courts. Malgré une volatilité due aux craintes sur l'immobilier commercial américain, les marges de crédit se sont resserrées et le marché primaire IG a été très actif. En mars, les actifs obligataires ont bien performé avec un resserrement des spreads et une légère détente des taux, soutenus par des indications de cycles d'assouplissement monétaire à venir. Le marché primaire est resté dynamique, bien absorbé malgré des primes limitées, tandis que les inquiétudes initiales concernant les banques allemandes se sont dissipées. Le portefeuille souffre d'un effet taux négatif en ce début d'année avec la position longue sur le 2 ans américain qui coûte. En revanche, le crédit continue de s'apprécier et fait plus que compenser. Le portefeuille termine la période à +1,09% (Part PC).

Le deuxième trimestre de 2024 a été mouvementé pour les marchés obligataires. En avril, les marchés ont connu une volatilité accrue et une remontée des taux en raison de chiffres d'inflation solides aux États-Unis et d'une amélioration de l'activité en Zone Euro. Les tensions au Moyen-Orient ont temporairement augmenté l'aversion au risque. Les anticipations de baisses de taux se sont ajustées, avec moins de deux baisses prévues aux États-Unis et trois en Zone Euro d'ici la fin de l'année. Les taux à dix ans américains et allemands ont respectivement augmenté de 48bps à 4,68% et de 29bps à 2,58%. En mai, les obligations américaines ont bien performé grâce à des données économiques rassurantes, entraînant une détente des taux, tandis que la Zone Euro a continué de montrer des signaux positifs malgré une inflation en hausse. La BCE devrait commencer son assouplissement monétaire en juin, mais les attentes de baisses de taux ont été revues à la baisse. En juin, l'incertitude politique en France a pesé. Les taux à dix ans américains et européens se sont détendus de 10bps et 16bps respectivement. Les marges de crédit se sont légèrement écartées, mais la composante taux a compensé l'effet crédit négatif, permettant des performances positives pour la plupart des classes d'actifs. Le marché primaire est resté dynamique tout au long du trimestre avec une bonne absorption de la part des investisseurs. Sur la séquence, le portefeuille souffre d'un effet taux négatif une nouvelle fois compensé par un crédit qui performe bien. Le portefeuille termine sur une performance négative de -0,25% (Part PC).

Le troisième trimestre de 2024 a été marqué par une baisse des taux et un resserrement des primes de risque, soutenus par des données économiques décevantes et des baisses de taux annoncées par la FED et la BCE. En juillet, les marchés ont bénéficié d'une détente des taux et d'un resserrement des spreads, soutenus par des données économiques moins bonnes qu'anticipées et une résurgence de l'aversion pour le risque. Les taux à dix ans américains et allemands ont baissé respectivement de 37bps à 4,03% et de 20bps à 2,30%. Les marges de crédit se sont resserrées dans tous les segments, malgré une activité primaire ralentie avec 24 milliards d'euros pour les financières et 11 milliards d'euros pour les émetteurs Corporate. En août, la Réserve Fédérale a confirmé une prochaine baisse de taux, ce qui a contribué à une nouvelle baisse des taux

américains, le dix ans clôturant à 3,90%. Les marges de crédit se sont d'abord écartées avant de se resserrer, avec des performances positives pour l'ensemble des classes d'actifs. En septembre, un pivot de la FED avec une baisse de taux de 50bps et une réduction de 25bps de la BCE ont conduit à une détente des taux dans un mouvement de pentification. Les taux à deux ans en zone euro et aux États-Unis ont respectivement baissé de 32bps à 2,07 % et de 28bps à 3,64%, tandis que les taux à dix ans ont diminué de 18bps à 2,12 % et de 12bps à 3,78%. Les marges de crédit sont restées quasiment inchangées pour le Crédit Senior IG et les financières T2, mais se sont écartées pour les hybrides Corporate IG et les dettes AT1. Le marché primaire a été très actif en septembre, avec 79 milliards d'euros d'émissions, principalement soutenues par les secteur financier et immobilier. Le portefeuille termine le dernier trimestre avec une performance de +4,94% sur la part PC avec plus de 4% de contribution taux grâce à une bonne gestion de la duration sur la période. L'effet crédit est une nouvelle fois positif et contribue positivement.

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

| Titres                                           | Mouvements ("Devise de comptabilité") |                |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
|                                                  | Acquisitions                          | Cessions       |
| LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET              | 269 329 382,00                        | 236 506 503,19 |
| LAZARD EURO MONEY MARKET                         | 203 458 436,22                        | 181 791 358,31 |
| FRAN TREA BILL BTF ZCP 14-02-24                  | 79 421 834,06                         | 80 000 000,00  |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 08-05-24                     | 79 307 229,32                         | 79 427 061,63  |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.35% 01-11-33 | 12 782 253,90                         | 79 181 141,70  |
| LAZARD CAPITAL FI PVC EUR                        | 40 726 464,00                         | 42 416 786,00  |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34 | 34 982 632,00                         | 35 263 158,00  |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 10-01-24                     | 19 929 597,40                         | 20 000 000,00  |
| FRANCE TREASURY BILL ZCP 210224                  | 19 845 529,02                         | 20 000 000,00  |
| LEAS CO 7.375 PERP                               | 17 079 944,37                         | 22 705 940,46  |

## 5. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EUR

#### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : -

- o Prêts de titres : -
- o Emprunt de titres : -
- o Prises en pensions : -
- o Mises en pensions : -

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 2 093 696 212,97

- o Change à terme : 61 796 532,60
- o Future : 1 781 899 680,37
- o Options : -
- o Swap : 250 000 000,00

#### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés(*) |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| Néant                          | Néant                             |

(\*) Sauf les dérivés listés.

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

| Types d'instruments                   | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | -                                 |
| . Actions                             | -                                 |
| . Obligations                         | -                                 |
| . OPCVM                               | -                                 |
| . Espèces                             | -                                 |
| <b>Total</b>                          | <b>Néant</b>                      |
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | -                                 |
| . Actions                             | -                                 |
| . Obligations                         | -                                 |
| . OPCVM                               | -                                 |
| . Espèces                             | 0,03                              |
| <b>Total</b>                          | <b>0,03</b>                       |

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

| Revenus et frais opérationnels  | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| . Revenus                       | -                                 |
| . Autres revenus                | -                                 |
| <b>Total des revenus</b>        | <b>Néant</b>                      |
| . Frais opérationnels directs   | -                                 |
| . Frais opérationnels indirects | -                                 |
| . Autres frais                  | -                                 |
| <b>Total des frais</b>          | <b>Néant</b>                      |

## **TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)**

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

### **PROCEDURE DE SELECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le « Comité Broker » de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

L'information est consultable sur le site de la société de gestion : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

### **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

### **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont elle assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'elle a établie concernant sa politique d'exercice des droits de vote. Ce document est consultable sur le site internet de la société de gestion : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### **COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)**

Lazard Frères Gestion a la conviction forte que l'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la gestion d'actifs est une assurance supplémentaire de la pérennité de la performance économique.

En effet, la performance à long terme des investissements ne se limite pas à la seule prise en compte de la stratégie financière, elle doit également considérer les interactions de l'entreprise avec son environnement social, économique et financier.

La prise en compte des critères ESG s'inscrit donc dans une démarche naturelle faisant partie de notre processus d'investissement.

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.

✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :

- Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
- Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
- Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

L'intensité et les modalités de notre intégration des critères ESG peuvent naturellement varier suivant les classes d'actifs et les processus d'investissement, mais l'objectif commun est une meilleure appréhension des risques ESG susceptibles d'avoir un impact fort sur la valeur d'une entreprise ou d'un actif souverain.

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

## REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

### Article 8

Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier faisant partie du présent rapport de gestion sont disponibles en annexe.

## UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels de l'OPC.

## MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le portefeuille est exposé aux risques de taux, de change, de crédit et de volatilité, dans une enveloppe fixée par une VaR absolue. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut.

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue ou relative.

Niveau maximum de VaR mensuelle : 7,01%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 2,10%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 4,43%.

## INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur l'action distribuant sont soumis à abattement de 40%.

## REMUNERATIONS

Les rémunérations fixes et variables versées au cours de l'exercice clos le 29 décembre 2023 par la société de gestion à son personnel identifié comme éligible à la réglementation UCITS et AIFM peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats de Lazard Frères Gestion.

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin. La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques financiers et extra financiers ainsi que des conflits d'intérêts.

Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

Annuellement, le « Comité de surveillance de la conformité de la politique de rémunération » de Lazard Frères Gestion, composé notamment de deux membres indépendants de la société de gestion, est chargé de donner un avis sur la bonne application de la politique de rémunération et sur sa conformité à la réglementation applicable.

**Population au 31/12/2023 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique (donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

| Effectif au 31-12-2023 LFG -<br>LFG Belgique - LFG<br>Luxembourg | Rémunérations fixes<br>annuelles 2023<br>en € | Rémunération variable au titre de 2023<br>(cash payé en 2024 et différé attribué en 2024)<br>en € |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 215                                                              | 22 350 834                                    | 30 080 401                                                                                        |

## "Personnel identifié"

| Catégorie         | Nombre de salariés | Rémunérations fixes et variables agrégées<br>2023 (salaires annuels et bonus cash et<br>différés) |
|-------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Senior Management | 3                  | 5 094 000                                                                                         |
| Autres            | 60                 | 29 390 304                                                                                        |
| <b>Total</b>      | <b>63</b>          | <b>34 484 304</b>                                                                                 |

**NB : les montants sont des montants non chargés**

## AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

LAZARD FRERES GESTION SAS  
25, rue de Courcelles – 75008 PARIS

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

## 6. COMPTES DE L'EXERCICE

| Bilan Actif au 30/09/2024 en EUR                                | 30/09/2024       |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       | -                |
| <b>Titres financiers</b>                                        | -                |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>                        | -                |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | -                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)</b>                  | 3 537 401,79     |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 3 537 401,79     |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>                    | 1 145 727 182,15 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 1 145 727 182,15 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   | -                |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   | -                |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               | -                |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            | 129 027 469,60   |
| OPCVM                                                           | 129 027 469,60   |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | -                |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           | -                |
| <b>Dépôts (F)</b>                                               | -                |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       | 3 951 978,48     |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    | -                |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension  | -                |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie           | -                |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés            | -                |
| Titres financiers empruntés                                     | -                |
| Titres financiers donnés en pension                             | -                |
| Autres opérations temporaires                                   | -                |
| <b>Prêts (I) (*)</b>                                            | -                |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              | -                |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | 1 282 244 032,02 |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | 45 301 663,11    |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | 67 351 179,19    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>     | 112 652 842,30   |
| <b>Total de l'actif I+II</b>                                    | 1 394 896 874,32 |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Bilan Passif au 30/09/2024 en EUR                          | 30/09/2024              |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                         |
| Capital                                                    | 1 220 277 836,87        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 22,38                   |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 1 770 422,73            |
| Résultat net de l'exercice                                 | 127 974 842,74          |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>1 350 023 124,72</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                       | <b>-</b>                |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>   | <b>1 350 023 124,72</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                         |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>-</b>                |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | -                       |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | -                       |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>25 539 117,29</b>    |
| <b>Emprunts (C) (*)</b>                                    | <b>-</b>                |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                        | <b>-</b>                |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>        | <b>25 539 117,29</b>    |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                         |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                     | 19 195 387,88           |
| Concours bancaires                                         | 139 244,43              |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>19 334 632,31</b>    |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                         | <b>1 394 896 874,32</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR                                                     | 30/09/2024            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                              |                       |
| <b>Produits sur opérations financières :</b>                                                |                       |
| Produits sur actions                                                                        | -                     |
| Produits sur obligations                                                                    | 59 571 782,95         |
| Produits sur titres de créances                                                             | 803 039,52            |
| Produits sur parts d'OPC                                                                    | -                     |
| Produits sur instruments financiers à terme                                                 | -                     |
| Produits sur opérations temporaires sur titres                                              | -                     |
| Produits sur prêts et créances                                                              | -                     |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles                                             | -                     |
| Autres produits financiers                                                                  | 2 870 798,14          |
| <b>Sous-total produits sur opérations financières</b>                                       | <b>63 245 620,61</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières :</b>                                                 |                       |
| Charges sur opérations financières                                                          | -                     |
| Charges sur instruments financiers à terme                                                  | -                     |
| Charges sur opérations temporaires sur titres                                               | -                     |
| Charges sur emprunts                                                                        | -                     |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles                                              | -                     |
| Charges sur passifs de financement                                                          | -                     |
| Autres charges financières                                                                  | -418 292,92           |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                        | <b>-418 292,92</b>    |
| <b>Total revenus financiers nets (A)</b>                                                    | <b>62 827 327,69</b>  |
| <b>Autres produits :</b>                                                                    |                       |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                      | -                     |
| Versements en garantie de capital ou de performance                                         | -                     |
| Autres produits                                                                             | -                     |
| <b>Autres charges :</b>                                                                     |                       |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                   | -13 644 850,11        |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                 | -                     |
| Impôts et taxes                                                                             | -                     |
| Autres charges                                                                              | -                     |
| <b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>                                     | <b>-13 644 850,11</b> |
| <b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>                     | <b>49 182 477,58</b>  |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                    | <b>-1 233 566,51</b>  |
| <b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>                                                    | <b>47 948 911,07</b>  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>              |                       |
| Plus ou moins-values réalisées                                                              | -14 127 335,73        |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                          | -4 180 885,72         |
| Frais de recherche                                                                          | -                     |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                               | -                     |
| Indemnités d'assurance perçues                                                              | -                     |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                   | -                     |
| <b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b> | <b>-18 308 221,45</b> |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                        | <b>4 353 770,57</b>   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>                                     | <b>-13 954 450,88</b> |

| Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR                                                             | 30/09/2024            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                       |                       |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | 97 848 593,99         |
| Ecart de change sur les comptes financiers en devises                                               | -880 305,00           |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      | -                     |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       | -                     |
| <b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>           | <b>96 968 288,99</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                                 | <b>-2 987 906,44</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>                                             | <b>93 980 382,55</b>  |
| <b>Acomptes :</b>                                                                                   |                       |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)                                         | -                     |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)                | -                     |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>                                      | <b>-</b>              |
| <b>Impôt sur le résultat V (*)</b>                                                                  | <b>-</b>              |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>                                                           | <b>127 974 842,74</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## ANNEXES COMPTABLES

### A. Informations générales

#### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

##### A1a. Stratégie et profil de gestion

Action RC EUR, Action RD EUR

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé + 1,25%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action PC EUR, Action PD EUR, Action TC EUR, Action FC EUR, Action BC EUR

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé + 2,00%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action PVC EUR, Action PVD EUR

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé + 2,40%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action PVC HCHF

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : SARON +2,40%. L'indicateur de référence est exprimé en CHF.

Action PC USD, Action PC HUSD, Action PD HUSD

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +2%. L'indicateur de référence est exprimé en USD.

Action RC HUSD, Action RD HUSD

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1.25%. L'indicateur de référence est exprimé en USD.

Action PC HCHF

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : SARON + 2%. L'indicateur de référence est exprimé en CHF.

Action RVC EUR

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé +1,80%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

|                                                                | 30/09/2020            | 30/09/2021            | 30/09/2022            | 29/09/2023              | 30/09/2024              |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                                 | <b>122 844 815,48</b> | <b>238 587 255,07</b> | <b>690 788 266,14</b> | <b>1 176 831 018,45</b> | <b>1 350 023 124,72</b> |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR en EUR</b>        |                       |                       |                       |                         |                         |
| Actif net                                                      | -                     | -                     | -                     | -                       | 38 353 628,67           |
| Nombre de titres                                               | -                     | -                     | -                     | -                       | 73 389,488              |
| Valeur liquidative unitaire                                    | -                     | -                     | -                     | -                       | 522,60                  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | -                     | -                     | -                     | -                       | 7,34                    |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | -                     | -                     | -                     | -                       | 9,81                    |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR en EUR</b>        |                       |                       |                       |                         |                         |
| Actif net                                                      | -                     | -                     | 21 057 300,65         | 20 226 443,65           | 22 456 611,63           |
| Nombre de titres                                               | -                     | -                     | 20 000,000            | 20 000,000              | 20 000,000              |
| Valeur liquidative unitaire                                    | -                     | -                     | 1 052,86              | 1 011,32                | 1 122,83                |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | -                     | -                     | 85,17                 | -97,08                  | -12,21                  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | -                     | -                     | 16,49                 | 29,50                   | 42,92                   |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR en EUR</b>        |                       |                       |                       |                         |                         |
| Actif net                                                      | 74 644 208,05         | 146 124 423,38        | 350 593 197,92        | 558 446 571,38          | 735 713 482,34          |
| Nombre de titres                                               | 60 119,671            | 106 399,876           | 245 588,975           | 408 012,999             | 485 040,712             |
| Valeur liquidative unitaire                                    | 1 241,59              | 1 373,35              | 1 427,56              | 1 368,69                | 1 516,80                |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | 87,78                 | 11,79                 | 176,81                | -131,48                 | -16,55                  |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | 31,14                 | 33,62                 | 35,85                 | 37,31                   | 55,37                   |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF en CHF</b>      |                       |                       |                       |                         |                         |
| Actif net en CHF                                               | -                     | -                     | -                     | 2 596 169,12            | 5 504 865,30            |
| Nombre de titres                                               | -                     | -                     | -                     | 2 828,000               | 5 557,770               |
| Valeur liquidative unitaire en CHF                             | -                     | -                     | -                     | 918,02                  | 990,48                  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -                     | -                     | -                     | -28,51                  | -6,70                   |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                      | -                     | -                     | -                     | 19,53                   | 37,81                   |

|                                                                | 30/09/2020    | 30/09/2021    | 30/09/2022    | 29/09/2023    | 30/09/2024    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD en USD</b>      |               |               |               |               |               |
| Actif net en USD                                               | -             | -             | 1 022,49      | 31 015 729,82 | 39 090 873,45 |
| Nombre de titres                                               | -             | -             | 1,000         | 30 828,475    | 34 494,441    |
| Valeur liquidative unitaire en USD                             | -             | -             | 1 022,49      | 1 006,07      | 1 133,25      |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -             | -             | 26,18         | -102,19       | -17,91        |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                      | -             | -             | 6,65          | 27,15         | 37,41         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD en USD</b>        |               |               |               |               |               |
| Actif net en USD                                               | -             | -             | 988,45        | 2 024 077,54  | 2 255 501,93  |
| Nombre de titres                                               | -             | -             | 1,000         | 1 967,470     | 1 876,770     |
| Valeur liquidative unitaire en USD                             | -             | -             | 988,45        | 1 028,77      | 1 201,79      |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -             | -             | 23,44         | -93,18        | -11,75        |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                      | -             | -             | 6,55          | 30,96         | 39,31         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR en EUR</b>        |               |               |               |               |               |
| Actif net                                                      | 30 752 477,29 | 24 281 593,34 | 25 691 873,07 | 35 044 823,12 | 51 657 710,47 |
| Nombre de titres                                               | 34 688,944    | 25 353,000    | 26 452,393    | 38 600,576    | 52 733,531    |
| Valeur liquidative unitaire                                    | 886,52        | 957,74        | 971,24        | 907,88        | 979,59        |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées           | -             | -             | 121,31        | 33,57         | 22,10         |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | 63,13         | 9,96          | -             | -             | -             |
| Distribution unitaire sur revenu                               | 22,37         | 23,62         | 24,59         | 24,90         | 36,03         |
| Crédit d'impôt unitaire                                        | -             | 0,00          | -             | -             | -             |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD en USD</b>      |               |               |               |               |               |
| Actif net en USD                                               | -             | -             | -             | 1 248 049,95  | -             |
| Nombre de titres                                               | -             | -             | -             | 1 277,607     | -             |
| Valeur liquidative unitaire en USD                             | -             | -             | -             | 976,86        | -             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -             | -             | -             | -118,81       | -             |
| Distribution unitaire sur revenu en EUR                        | -             | -             | -             | 22,44         | -             |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR                                 | -             | -             | -             | -             | -             |

|                                                                | 30/09/2020    | 30/09/2021    | 30/09/2022     | 29/09/2023     | 30/09/2024     |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR en EUR</b>       |               |               |                |                |                |
| Actif net                                                      | 84 218,12     | 35 870 181,07 | 174 887 231,11 | 201 873 736,39 | 194 925 157,57 |
| Nombre de titres                                               | 80,000        | 31 206,969    | 146 764,717    | 176 158,936    | 152 912,578    |
| Valeur liquidative unitaire                                    | 1 052,72      | 1 149,42      | 1 191,61       | 1 145,97       | 1 274,74       |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | 54,54         | 10,09         | 147,36         | -110,29        | -13,82         |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | 25,62         | 13,87         | 26,43          | 34,72          | 50,97          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF en CHF</b>     |               |               |                |                |                |
| Actif net en CHF                                               | -             | 376 768,13    | 195 241,23     | 10 644 673,23  | 18 592 826,31  |
| Nombre de titres                                               | -             | 377,000       | 188,273        | 10 891,212     | 17 557,667     |
| Valeur liquidative unitaire en CHF                             | -             | 999,38        | 1 037,01       | 977,36         | 1 058,95       |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -             | 21,31         | 248,86         | -103,62        | -7,03          |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                      | -             | 9,79          | 24,45          | 29,15          | 44,82          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR en EUR</b>        |               |               |                |                |                |
| Actif net                                                      | 14 553 463,27 | 26 343 464,11 | 105 482 059,90 | 294 684 963,84 | 232 755 075,73 |
| Nombre de titres                                               | 25 213,047    | 41 523,902    | 161 067,953    | 472 498,816    | 339 021,102    |
| Valeur liquidative unitaire                                    | 577,21        | 634,41        | 654,89         | 623,67         | 686,55         |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | 40,96         | 5,56          | 81,37          | -60,05         | -7,58          |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | 11,91         | 11,61         | 12,06          | 12,68          | 20,76          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD en USD</b>      |               |               |                |                |                |
| Actif net en USD                                               | -             | -             | 31 110,63      | 177 137,72     | 1 049 789,90   |
| Nombre de titres                                               | -             | -             | 61,000         | 356,000        | 1 885,000      |
| Valeur liquidative unitaire en USD                             | -             | -             | 510,01         | 497,57         | 556,91         |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -             | -             | 13,06          | -50,71         | -8,85          |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                      | -             | -             | 2,06           | 9,31           | 15,35          |

|                                                                | 30/09/2020   | 30/09/2021   | 30/09/2022    | 29/09/2023    | 30/09/2024    |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR en EUR</b>        |              |              |               |               |               |
| Actif net                                                      | -            | -            | -             | 12 109,38     | 502,44        |
| Nombre de titres                                               | -            | -            | -             | 26,000        | 1,000         |
| Valeur liquidative unitaire                                    | -            | -            | -             | 465,74        | 502,44        |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | -            | -            | -             | -26,78        | -5,83         |
| Distribution unitaire sur revenu                               | -            | -            | -             | 9,78          | 15,68         |
| Crédit d'impôt unitaire                                        | -            | -            | -             | -             | -             |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD en USD</b>      |              |              |               |               |               |
| Actif net en USD                                               | -            | -            | 510,93        | 503,15        | 552,53        |
| Nombre de titres                                               | -            | -            | 1,000         | 1,000         | 1,000         |
| Valeur liquidative unitaire en USD                             | -            | -            | 510,93        | 503,15        | 552,53        |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR    | -            | -            | 13,10         | -             | -             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -            | -            | -             | -37,85        | -9,10         |
| Distribution unitaire sur revenu en EUR                        | -            | -            | 3,29          | 4,34          | 5,89          |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR                                 | -            | -            | -             | -             | -             |
| Report à nouveau unitaire sur revenu en EUR                    | -            | -            | -             | 12,99         | 17,64         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR en EUR</b>        |              |              |               |               |               |
| Actif net                                                      | 2 810 448,75 | 5 619 088,75 | 12 839 781,97 | 20 318 573,13 | 10 576 408,95 |
| Nombre de titres                                               | 235,000      | 425,000      | 934,260       | 1 542,017     | 724,288       |
| Valeur liquidative unitaire                                    | 11 959,35    | 13 221,38    | 13 743,26     | 13 176,62     | 14 602,49     |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes        | 847,14       | 113,73       | 1 702,17      | -1 265,80     | -159,35       |
| Capitalisation unitaire sur revenu                             | 273,52       | 317,11       | 345,16        | 359,27        | 533,08        |

## A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

## 2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

## Règles d'évaluation des actifs

### **Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché.**

Les règles de valorisation peuvent être spécifiques pour les OPC datés. Pendant la période de souscription l'OPC sera valorisé au prix d'achat (Ask) et à compter de la fermeture de l'OPC au prix de vente (Bid).

#### **Valeurs mobilières :**

- **Les instruments de type « actions et assimilés »** sont valorisés sur la base du dernier cours connu sur leur marché principal.

Le cas échéant, les cours sont convertis en euros suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation (source WM Closing).

- **Les instruments financiers de taux**

Les instruments de taux sont pour l'essentiel valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

**o type « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation dont la responsabilité est assurée par l'Assemblée Générale. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

**o type « titres de créance négociables » :**

Les titres de créances négociables (TCN) sont valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BVAL et/ou BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

La valorisation des instruments du marché monétaire respecte les dispositions du règlement (UE) 2017/1131 du 14 juin 2017. En conséquence, l'OPC n'a pas recours à la méthode du coût amorti.

- **OPC** : Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

- **Acquisitions / Cessions temporaires de titres**

- Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (€STR, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, Euribor 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

- Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

- **Opérations à terme fermes et conditionnelles**

- Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

## Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé

Les produits négociés sur un marché non réglementé sont valorisés en Market to Market (à leur valeur de marché) via les modèles classiques de valorisation.

### Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.
- La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.
- La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.
- La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'OPC).

### Méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) liée au swing pricing avec seuil de déclenchement pour le Compartiment Lazard Credit Opportunities

Afin de ne pas pénaliser les actionnaires demeurant dans le Compartiment, un facteur d'ajustement sera appliqué à ceux qui souscrivent ou rachètent des montants significatifs de l'encours du Compartiment, ce qui est susceptible de générer pour les actionnaires entrant ou sortant du Compartiment des coûts, qui seraient sinon imputés aux actionnaires présents dans le Compartiment. Ainsi, si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment dépasse un seuil prédéterminé par le délégataire de la gestion financière et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du Compartiment la VL doit être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie d'actions du Compartiment. Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par le délégataire de la gestion financière et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au Compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du Compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur.

Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle le délégataire de la gestion financière devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1,75% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du Compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

### **Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :**

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation.

Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS détenus selon la formule ci-après :

$$\begin{aligned} & \text{Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS} \\ & \quad \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ & \quad \times \frac{\text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente}}{365 \text{ (ou 366 les années bissextiles)}} \end{aligned}$$

La Sicav effectue le paiement des frais de fonctionnement et notamment :

- . de la gestion financière ;
- . de la gestion administrative et comptable ;
- . de la prestation du dépositaire ;
- . des autres frais de fonctionnement :
- . honoraires des commissaires aux comptes ;
- . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Les frais se décomposent de la manière suivante, selon les modalités prévues au règlement :

| Frais facturés au Compartiment                                                                                         | Assiette                                                       | Action                                                       | Taux Barème<br>(TTC maximum)                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière                                                                                            | Actif net hors<br>OPC gérés<br>par Lazard<br>Frères<br>Gestion | RC EUR                                                       | 1,715%                                                     |
|                                                                                                                        |                                                                | PC EUR                                                       | 1%                                                         |
|                                                                                                                        |                                                                | PD EUR                                                       | 1%                                                         |
|                                                                                                                        |                                                                | PVC EUR                                                      | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | TC EUR                                                       | 1%                                                         |
|                                                                                                                        |                                                                | PVC H-CHF                                                    | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | FC EUR                                                       | 1,00%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | PC USD                                                       | 1%                                                         |
|                                                                                                                        |                                                                | PC H-USD                                                     | 1,05%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | RC H-USD                                                     | 1,765%                                                     |
|                                                                                                                        |                                                                | RD H-USD                                                     | 1,765%                                                     |
|                                                                                                                        |                                                                | PD H-USD                                                     | 1,05%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | PVD EUR                                                      | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | RD EUR                                                       | 1,715%                                                     |
|                                                                                                                        |                                                                | PC H-CHF                                                     | 1,05%                                                      |
| Frais de fonctionnement et autres services                                                                             | Actif net                                                      | Appliqués à toutes les actions                               | 0,035%                                                     |
| Frais indirects<br>(commissions et frais de gestion)                                                                   | N.A                                                            | Appliqués à toutes les actions                               | Néant                                                      |
| Commissions de mouvement<br>(de 0 à 100 % perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire) | Prélèvement maximum sur chaque transaction                     | Appliquées à toutes les actions                              | Néant                                                      |
| Commission de surperformance                                                                                           | Actif net                                                      | RC EUR, PC EUR, PD EUR, TC EUR, FC EUR, PC USD, PC H-USD, RC | Néant                                                      |
|                                                                                                                        |                                                                | PVC EUR, PVC H-CHF, PVD EUR                                  | 20% de la performance au-delà de l'indicateur de référence |

### Détail du calcul de la commission de surperformance :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Compartiment d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation. Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est à dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

#### **Méthode de calcul**

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance de chaque action du Compartiment et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Compartiment réel. La surperformance générée par l'action du Compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif de l'action du Compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

#### **Rattrapage des sous-performances et période de référence**

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sousperformance passée. » Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

#### **Période d'observation**

La première période d'observation commencera avec une durée de douze mois commençant le 01/10/2021. A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- L'action du Compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- L'action du Compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

#### **Provisionnement**

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance) dès lors que la performance de l'action du Compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

##### **Le revenu :**

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

##### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPCVM est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

| Action(s)                                    | Affectation des revenus nets | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées                     |
|----------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR   | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD  | Distribution                 | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR    | Distribution                 | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR    | Distribution                 | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR    | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR                     | 30/09/2024              |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>1 176 831 018,45</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                         |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 646 263 481,76          |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -599 962 050,45         |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 49 182 477,58           |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | -18 308 221,45          |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation      | 96 968 288,99           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | -951 870,16             |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | -                       |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes                    | -                       |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | -                       |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | -                       |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes                  | -                       |
| Autres éléments                                                                  | -                       |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>1 350 023 124,72</b> |

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

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

|                                                        | En action    | En montant      |
|--------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 73 457,312   | 36 692 669,66   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -67,824      | -34 317,22      |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 73 389,488   | 36 658 352,44   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 73 389,488   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | -            | -               |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -            | -               |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -            | -               |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 20 000,000   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 280 691,435  | 398 811 386,52  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -203 663,722 | -291 539 177,26 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 77 027,713   | 107 272 209,26  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 485 040,712  |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 4 514,770    | 4 529 256,11    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 785,000   | -1 796 058,77   |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 2 729,770    | 2 733 197,34    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 5 557,770    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 7 207,035    | 7 057 838,06    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -3 541,069   | -3 558 077,77   |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 3 665,966    | 3 499 760,29    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 34 494,441   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 284,000      | 292 403,23      |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -374,700     | -384 433,75     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -90,700      | -92 030,52      |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 876,770    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 17 785,147   | 16 707 780,01   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -3 652,192   | -3 413 522,04   |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 14 132,955   | 13 294 257,97   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 52 733,531   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | -            | -               |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 277,607   | -1 199 628,46   |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -1 277,607   | -1 199 628,46   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | -            |                 |

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

|                                                        | En action    | En montant      |
|--------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>      |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 68 457,645   | 82 230 078,64   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -91 704,003  | -108 170 467,92 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -23 246,358  | -25 940 389,28  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 152 912,578  |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>    |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 9 082,758    | 9 698 470,20    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -2 416,303   | -2 574 086,67   |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 6 666,455    | 7 124 383,53    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 17 557,667   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 135 041,818  | 88 341 839,04   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -268 519,532 | -174 916 381,38 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -133 477,714 | -86 574 542,34  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 339 021,102  |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 1 739,000    | 865 267,55      |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -210,000     | -102 860,40     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 1 529,000    | 762 407,15      |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 885,000    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | -            | -               |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -25,000      | -11 792,75      |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -25,000      | -11 792,75      |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1,000        |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | -            | -               |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -            | -               |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -            | -               |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1,000        |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 74,977       | 1 036 492,74    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -892,706     | -12 261 246,06  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | -817,729     | -11 224 753,32  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 724,288      |                 |

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

|                                                             | En montant |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>           |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>         |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |

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

|                                                             | En montant |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |

**B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

**B5. Flux sur les passifs de financement**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

| Libellé de l'action<br>Code ISIN                            | Affectation des<br>revenus nets | Affectation des<br>plus ou moins-<br>values nettes<br>réalisées                          | Devise de<br>l'action | Actif net par action | Nombre<br>d'actions | Valeur<br>liquidative |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES BC<br>EUR<br>FR001400MM38    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 38 353 628,67        | 73 389,488          | 522,60                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES FC<br>EUR<br>FR00140081X3    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 22 456 611,63        | 20 000,000          | 1 122,83              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PC<br>EUR<br>FR0010235507    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 735 713 482,34       | 485 040,712         | 1 516,80              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PC<br>H-CHF<br>FR001400F1B4  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | CHF                   | 5 504 865,30         | 5 557,770           | 990,48                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PC<br>H-USD<br>FR001400BB18  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | USD                   | 39 090 873,45        | 34 494,441          | 1 133,25              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PC<br>USD<br>FR001400BBG2    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | USD                   | 2 255 501,93         | 1 876,770           | 1 201,79              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PD<br>EUR<br>FR0012156347    | Distribution                    | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | EUR                   | 51 657 710,47        | 52 733,531          | 979,59                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PVC<br>EUR<br>FR0013432143   | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 194 925 157,57       | 152 912,578         | 1 274,74              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES PVC<br>H-CHF<br>FR0014002XI5 | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | CHF                   | 18 592 826,31        | 17 557,667          | 1 058,95              |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES RC<br>EUR<br>FR0010230490    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 232 755 075,73       | 339 021,102         | 686,55                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES RC<br>H-USD<br>FR001400BBJ6  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | USD                   | 1 049 789,90         | 1 885,000           | 556,91                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES RD<br>EUR<br>FR001400F1C2    | Distribution                    | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | EUR                   | 502,44               | 1,000               | 502,44                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES RD<br>H-USD<br>FR001400BBK4  | Distribution                    | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | USD                   | 552,53               | 1,000               | 552,53                |
| LAZARD CREDIT<br>OPPORTUNITIES TC<br>EUR<br>FR0010235499    | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                           | EUR                   | 10 576 408,95        | 724,288             | 14 602,49             |

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

#### C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition | Ventilation des expositions significatives par pays |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                  |            | Pays 1                                              | Pays 2 | Pays 3 | Pays 4 | Pays 5 |
|                                                  | +/-        | +/-                                                 | +/-    | +/-    | +/-    | +/-    |
| <b>Actif</b>                                     |            |                                                     |        |        |        |        |
| Actions et valeurs assimilées                    | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| Opérations temporaires sur titres                | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| <b>Passif</b>                                    |            |                                                     |        |        |        |        |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| Opérations temporaires sur titres                | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| <b>Hors-bilan</b>                                |            |                                                     |        |        |        |        |
| Futures                                          | -          | NA                                                  | NA     | NA     | NA     | NA     |
| Options                                          | -          | NA                                                  | NA     | NA     | NA     | NA     |
| Swaps                                            | -          | NA                                                  | NA     | NA     | NA     | NA     |
| Autres instruments financiers                    | -          | NA                                                  | NA     | NA     | NA     | NA     |
| <b>Total</b>                                     | -          |                                                     |        |        |        |        |

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

| Montants exprimés en milliers EUR | Exposition      | Décomposition de l'exposition par maturité |            |                 | Décomposition par niveau de deltas |          |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|------------|-----------------|------------------------------------|----------|
|                                   |                 | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans | > 5 ans         | <= 0,6                             | 0,6<X<=1 |
| BELGIQUE                          | 3 537,40        | -                                          | -          | 3 537,40        | 3 537,40                           | -        |
| <b>Total</b>                      | <b>3 537,40</b> | -                                          | -          | <b>3 537,40</b> | <b>3 537,40</b>                    | -        |

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

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                   |                    |                                           |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|
|                                                  |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans contrepartie de taux<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                              |                                   |                    |                                           |
| Dépôts                                           | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Obligations                                      | 1 145 727,18      | 1 125 775,32                                 | 19 951,86                         | -                  | -                                         |
| Titres de créances                               | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Comptes financiers                               | 67 351,18         | -                                            | -                                 | -                  | 67 351,18                                 |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                              |                                   |                    |                                           |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Emprunts                                         | -                 | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Comptes financiers                               | -139,24           | -                                            | -                                 | -                  | -139,24                                   |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                              |                                   |                    |                                           |
| Futures                                          | NA                | 1 715 711,94                                 | -                                 | -                  | -                                         |
| Options                                          | NA                | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Swaps                                            | NA                | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| Autres instruments financiers                    | NA                | -                                            | -                                 | -                  | -                                         |
| <b>Total</b>                                     |                   | <b>2 841 487,26</b>                          | <b>19 951,86</b>                  | <b>-</b>           | <b>67 211,94</b>                          |

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

| Montants exprimés en milliers<br>EUR                | [0 - 3 mois]<br>(*)<br>+/- | ]3 - 6<br>mois]<br>(*)<br>+/- | ]6 - 12<br>mois]<br>(*)<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>(*)<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>(*)<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>(*)<br>+/- | >10 ans<br>(*)<br>+/- |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                        |                            |                               |                                |                           |                           |                            |                       |
| Dépôts                                              | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Obligations                                         | 4 900,08                   | -                             | -                              | 46 131,34                 | 180 330,99                | 387 310,26                 | 527 054,52            |
| Titres de créances                                  | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Opérations temporaires sur titres                   | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Comptes financiers                                  | 67 351,17                  | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| <b>Passif</b>                                       |                            |                               |                                |                           |                           |                            |                       |
| Opérations de cession sur<br>instruments financiers | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Opérations temporaires sur titres                   | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Emprunts                                            | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Comptes financiers                                  | -139,24                    | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| <b>Hors-bilan</b>                                   |                            |                               |                                |                           |                           |                            |                       |
| Futures                                             | -                          | -                             | -                              | 1 306 120,08              | -                         | 409 591,86                 | -                     |
| Options                                             | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Swaps                                               | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| Autres instruments                                  | -                          | -                             | -                              | -                         | -                         | -                          | -                     |
| <b>Total</b>                                        | <b>72 112,01</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>                       | <b>1 352 251,42</b>       | <b>180 330,99</b>         | <b>796 902,12</b>          | <b>527 054,52</b>     |

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

### C1e. Exposition directe sur le marché des devises

| Montants exprimés en milliers EUR                | Devise 1<br>USD<br>+/- | Devise 2<br>GBP<br>+/- | Devise 3<br>JPY<br>+/- | Devise 4<br>CHF<br>+/- | Devise N<br>Autres devises<br>+/- |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Dépôts                                           | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Actions et valeurs assimilées                    | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 16 515,41              | 6 122,15               | -                      | -                      | -                                 |
| Titres de créances                               | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Opérations temporaires sur titres                | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Créances                                         | 21 856,49              | 140,24                 | -                      | -                      | -                                 |
| Comptes financiers                               | 31 535,83              | -                      | 292,16                 | 10,30                  | 0,01                              |
| <b>Passif</b>                                    |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Opérations temporaires sur titres                | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Emprunts                                         | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Dettes                                           | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Comptes financiers                               | -                      | -130,82                | -                      | -                      | -8,43                             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                        |                        |                        |                        |                                   |
| Devises à recevoir                               | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Devises à livrer                                 | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| Futures options swaps                            | 60 306,44              | 6 015,86               | -                      | -                      | -                                 |
| Autres opérations                                | -                      | -                      | -                      | -                      | -                                 |
| <b>Total</b>                                     | <b>130 214,17</b>      | <b>12 147,43</b>       | <b>292,16</b>          | <b>10,30</b>           | <b>-8,42</b>                      |

### C1f. Exposition directe aux marchés de crédit(\*)

| Montants exprimés en milliers EUR                | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/-   |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                    |
| Obligations convertibles en actions              | -                    | 3 537,40                 | -                  |
| Obligations et valeurs assimilées                | 318 741,20           | 826 969,98               | 16,00              |
| Titres de créances                               | -                    | -                        | -                  |
| Opérations temporaires sur titres                | -                    | -                        | -                  |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                    |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                    | -                        | -                  |
| Opérations temporaires sur titres                | -                    | -                        | -                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                    |
| Dérivés de crédits                               | -                    | -                        | -250 000,00        |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>318 741,20</b>    | <b>830 507,38</b>        | <b>-249 984,00</b> |

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

**C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie**

| Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)              | Valeur actuelle constitutive d'une créance | Valeur actuelle constitutive d'une dette |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| Dépôts                                                         |                                            |                                          |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                            |                                          |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension |                                            |                                          |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          |                                            |                                          |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           |                                            |                                          |
| Titres financiers empruntés                                    |                                            |                                          |
| Titres reçus en garantie                                       |                                            |                                          |
| Titres financiers donnés en pension                            |                                            |                                          |
| Créances                                                       |                                            |                                          |
| Collatéral espèces                                             |                                            |                                          |
| BNP PARIBAS FRANCE                                             | 21 400,00                                  | -                                        |
| CACEIS BANK (FRANCE)                                           | 510,00                                     | -                                        |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |                                            |                                          |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension            |                                            |                                          |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                            |                                          |
| BNP PARIBAS FRANCE                                             | -                                          | 21 063,85                                |
| Dettes                                                         |                                            |                                          |
| Collatéral espèces                                             |                                            |                                          |

**C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

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

**C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

**C4. Exposition sur les prêts pour les OFS**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

|                                         | Nature de débit/crédit           | 30/09/2024           |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| <b>Créances</b>                         |                                  |                      |
|                                         | Ventes à règlement différé       | 27 211,65            |
|                                         | Souscriptions à recevoir         | 976 954,23           |
|                                         | Dépôts de garantie en espèces    | 21 996 735,45        |
|                                         | Coupons et dividendes en espèces | 390 761,78           |
|                                         | Collatéraux                      | 21 910 000,00        |
| <b>Total des créances</b>               |                                  | <b>45 301 663,11</b> |
| <b>Dettes</b>                           |                                  |                      |
|                                         | Achats à règlement différé       | 15 096 296,30        |
|                                         | Rachats à payer                  | 2 913 226,12         |
|                                         | Dépôts de garantie en espèces    | 0,03                 |
|                                         | Frais de gestion fixe            | 1 185 865,43         |
| <b>Total des dettes</b>                 |                                  | <b>19 195 387,88</b> |
| <b>Total des créances et des dettes</b> |                                  | <b>26 106 275,23</b> |

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

|                                                        | 30/09/2024   |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 127 837,98   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,94         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 167 026,68   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,78         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 6 934 700,93 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,96         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 43 374,80    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,01         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |

|                                                        | 30/09/2024 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>     |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 342 964,33 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,01       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>       |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 19 314,41  |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,97       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>       |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 411 442,82 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,96       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>     |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 4 800,61   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,03       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |

|                                                        | 30/09/2024   |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>      |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 1 138 083,16 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,59         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>    |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 90 155,83    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,59         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 4 218 071,79 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,64         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | -            |
| Frais de gestion fixes                                 | 2 693,17     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,64         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -            |
| Frais de gestion variables acquis                      | -            |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -            |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -            |

|                                                        | 30/09/2024 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>       |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 28,52      |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,65       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>     |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | -          |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | -          |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>       |            |
| Commissions de garantie                                | -          |
| Frais de gestion fixes                                 | 144 355,08 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,97       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -          |
| Frais de gestion variables acquis                      | -          |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | -          |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | -          |

### D3. Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit)                                              | 30/09/2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Garanties reçues                                                                        | -          |
| - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | -          |
| Garanties données                                                                       | -          |
| - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | -          |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés                                  | -          |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés                                 | -          |
| Autres engagements hors bilan                                                           | -          |
| <b>Total</b>                                                                            | -          |

#### D4. Autres informations

##### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                               | 30/09/2024 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | -          |
| Titres empruntés              | -          |

##### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                   | Code ISIN    | Libellé                                            | 30/09/2024            |
|-----------------------------------|--------------|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Actions                           |              |                                                    | -                     |
| Obligations                       |              |                                                    | -                     |
| TCN                               |              |                                                    | -                     |
| OPC                               |              |                                                    | 129 027 469,60        |
|                                   | FR001400BVQ9 | GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC                 | 10 672 300,00         |
|                                   | FR0010505313 | LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR                | 12 915 950,40         |
|                                   | FR0010941815 | LAZARD EURO MONEY MARKET                           | 32 748 515,77         |
|                                   | FR0013507027 | LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR | 12 810 210,00         |
|                                   | FR0011291657 | LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET                | 54 837 443,43         |
|                                   | FR001400OSG9 | LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC   | 5 043 050,00          |
| Instruments financiers à terme    |              |                                                    | -                     |
| <b>Total des titres du groupe</b> |              |                                                    | <b>129 027 469,60</b> |

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/09/2024           |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>47 948 911,07</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice          | -                    |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter</b>                          | <b>47 948 911,07</b> |
| Report à nouveau                                                 | 22,38                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>47 948 933,45</b> |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>720 512,00</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>720 512,00</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>720 512,00</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |
| Distribution                                                                     | -                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 |
| Capitalisation                                                                   | 720 512,00        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>720 512,00</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire                                                                 | -                 |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                 |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre d'actions                                                                 | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>858 400,37</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>858 400,37</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>858 400,37</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |
| Distribution                                                                     | -                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 |
| Capitalisation                                                                   | 858 400,37        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>858 400,37</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire                                                                 | -                 |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                 |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre d'actions                                                                 | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>26 858 026,77</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                    |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>26 858 026,77</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                    |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>26 858 026,77</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                      |
| Distribution                                                                     | -                    |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                    |
| Capitalisation                                                                   | 26 858 026,77        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>26 858 026,77</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                      |
| Montant unitaire                                                                 | -                    |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                    |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |
| Nombre d'actions                                                                 | -                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                    |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                    |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>210 177,04</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>210 177,04</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>210 177,04</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |
| Distribution                                                                     | -                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 |
| Capitalisation                                                                   | 210 177,04        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>210 177,04</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire                                                                 | -                 |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                 |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre d'actions                                                                 | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>1 290 550,71</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                   |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 290 550,71</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                   |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>1 290 550,71</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |
| Distribution                                                                     | -                   |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   |
| Capitalisation                                                                   | 1 290 550,71        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 290 550,71</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire                                                                 | -                   |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                   |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre d'actions                                                                 | -                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                   |

## Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>73 777,66</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>73 777,66</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>73 777,66</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |
| Distribution                                                                     | -                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                |
| Capitalisation                                                                   | 73 777,66        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>73 777,66</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |
| Montant unitaire                                                                 | -                |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |
| Nombre d'actions                                                                 | -                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                |

## Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>1 900 252,36</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                   |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 900 252,36</b> |
| Report à nouveau                                                                 | 22,38               |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>1 900 274,74</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |
| Distribution                                                                     | 1 899 989,12        |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 285,62              |
| Capitalisation                                                                   | -                   |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 900 274,74</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire                                                                 | -                   |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                   |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre d'actions                                                                 | 52 733,531          |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 36,03               |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                   |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD

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

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>7 795 016,03</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                   |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>7 795 016,03</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                   |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>7 795 016,03</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |
| Distribution                                                                     | -                   |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   |
| Capitalisation                                                                   | 7 795 016,03        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>7 795 016,03</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire                                                                 | -                   |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                   |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre d'actions                                                                 | -                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                   |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>787 092,50</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>787 092,50</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>787 092,50</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |
| Distribution                                                                     | -                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 |
| Capitalisation                                                                   | 787 092,50        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>787 092,50</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire                                                                 | -                 |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                 |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre d'actions                                                                 | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>7 040 023,24</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                   |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>7 040 023,24</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                   |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>7 040 023,24</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |
| Distribution                                                                     | -                   |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   |
| Capitalisation                                                                   | 7 040 023,24        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>7 040 023,24</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire                                                                 | -                   |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                   |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre d'actions                                                                 | -                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                   |

**Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>28 939,02</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>28 939,02</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>28 939,02</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |
| Distribution                                                                     | -                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                |
| Capitalisation                                                                   | 28 939,02        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>28 939,02</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |
| Montant unitaire                                                                 | -                |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |
| Nombre d'actions                                                                 | -                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                |

**Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024   |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>15,68</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>15,68</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>15,68</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |
| Distribution                                                                     | 15,68        |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -            |
| Capitalisation                                                                   | -            |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>15,68</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |
| Montant unitaire                                                                 | -            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |
| Nombre d'actions                                                                 | 1,000        |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 15,68        |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024   |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>23,53</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>23,53</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>23,53</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |
| Distribution                                                                     | 5,89         |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 17,64        |
| Capitalisation                                                                   | -            |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>23,53</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |
| Montant unitaire                                                                 | -            |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |
| Nombre d'actions                                                                 | 1,000        |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 5,89         |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>386 104,16</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>386 104,16</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>386 104,16</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |
| Distribution                                                                     | -                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 |
| Capitalisation                                                                   | 386 104,16        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>386 104,16</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire                                                                 | -                 |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                 |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre d'actions                                                                 | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                 |

## D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-13 954 450,88</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice         | -                     |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-13 954 450,88</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 1 770 422,73          |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-12 184 028,15</b> |

## Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>539 094,78</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>539 094,78</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>539 094,78</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |
| Distribution                                                                              | -                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                 |
| Capitalisation                                                                            | 539 094,78        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>539 094,78</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre d'actions                                                                          | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                 |

## Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-244 275,81</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-244 275,81</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                  |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-244 275,81</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                    |
| Distribution                                                                              | -                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                  |
| Capitalisation                                                                            | -244 275,81        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-244 275,81</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                    |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                    |
| Nombre d'actions                                                                          | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                  |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-8 028 701,11</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                    |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-8 028 701,11</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                    |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-8 028 701,11</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                      |
| Distribution                                                                              | -                    |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                    |
| Capitalisation                                                                            | -8 028 701,11        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-8 028 701,11</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                      |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                      |
| Nombre d'actions                                                                          | -                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                    |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-37 270,27</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-37 270,27</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-37 270,27</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |
| Distribution                                                                              | -                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                 |
| Capitalisation                                                                            | -37 270,27        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-37 270,27</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre d'actions                                                                          | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                 |

**Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-617 960,09</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-617 960,09</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                  |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-617 960,09</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                    |
| Distribution                                                                              | -                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                  |
| Capitalisation                                                                            | -617 960,09        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-617 960,09</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                    |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                    |
| Nombre d'actions                                                                          | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                  |

**Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-22 054,47</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-22 054,47</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-22 054,47</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |
| Distribution                                                                              | -                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                 |
| Capitalisation                                                                            | -22 054,47        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-22 054,47</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre d'actions                                                                          | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-604 517,67</b>  |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-604 517,67</b>  |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 1 770 422,73        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>1 165 905,06</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                     |
| Distribution                                                                              | -                   |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 1 165 905,06        |
| Capitalisation                                                                            | -                   |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>1 165 905,06</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                     |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                     |
| Nombre d'actions                                                                          | -                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                   |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD

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

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-2 113 274,56</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                    |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-2 113 274,56</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                    |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-2 113 274,56</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                      |
| Distribution                                                                              | -                    |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                    |
| Capitalisation                                                                            | -2 113 274,56        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-2 113 274,56</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                      |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                      |
| Nombre d'actions                                                                          | -                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                    |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-123 542,22</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-123 542,22</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                  |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-123 542,22</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                    |
| Distribution                                                                              | -                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                  |
| Capitalisation                                                                            | -123 542,22        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-123 542,22</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                    |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                    |
| Nombre d'actions                                                                          | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                  |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-2 569 825,07</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                    |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-2 569 825,07</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                    |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-2 569 825,07</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                      |
| Distribution                                                                              | -                    |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                    |
| Capitalisation                                                                            | -2 569 825,07        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-2 569 825,07</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                      |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                    |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                      |
| Nombre d'actions                                                                          | -                    |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                    |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-16 691,05</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-16 691,05</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-16 691,05</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                   |
| Distribution                                                                              | -                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                 |
| Capitalisation                                                                            | -16 691,05        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-16 691,05</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre d'actions                                                                          | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                 |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-5,83</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-5,83</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -            |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-5,83</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |              |
| Distribution                                                                              | -            |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -            |
| Capitalisation                                                                            | -5,83        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-5,83</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |              |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |              |
| Nombre d'actions                                                                          | -            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -            |

### Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-9,10</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-9,10</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -            |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-9,10</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |              |
| Distribution                                                                              | -            |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -            |
| Capitalisation                                                                            | -9,10        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-9,10</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |              |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |              |
| Nombre d'actions                                                                          | -            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -            |

**Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2024         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-115 418,41</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-115 418,41</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                  |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-115 418,41</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                    |
| Distribution                                                                              | -                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                  |
| Capitalisation                                                                            | -115 418,41        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-115 418,41</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                    |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                    |
| Nombre d'actions                                                                          | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                  |

## D5c. Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

### Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

|                                                                                                                    | Net global          | Devise     | Net unitaire | Devise     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 1 899 989,12        | EUR        | 36,03        | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | -                   |            | -            |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | -                   |            | -            |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | -                   |            | -            |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | -                   |            | -            |            |
| <b>Total</b>                                                                                                       | <b>1 899 989,12</b> | <b>EUR</b> | <b>36,03</b> | <b>EUR</b> |

### Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

|                                                                                                                    | Net global   | Devise     | Net unitaire | Devise     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 15,68        | EUR        | 15,68        | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | -            |            | -            |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | -            |            | -            |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | -            |            | -            |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | -            |            | -            |            |
| <b>Total</b>                                                                                                       | <b>15,68</b> | <b>EUR</b> | <b>15,68</b> | <b>EUR</b> |

### Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

|                                                                                                                    | Net global  | Devise     | Net unitaire | Devise     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 5,89        | EUR        | 5,89         | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | -           |            | -            |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | -           |            | -            |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | -           |            | -            |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | -           |            | -            |            |
| <b>Total</b>                                                                                                       | <b>5,89</b> | <b>EUR</b> | <b>5,89</b>  | <b>EUR</b> |

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                               | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>                                       |        |                     | <b>3 537 401,79</b>     | <b>0,26</b>  |
| Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé          |        |                     | 3 537 401,79            | 0,26         |
| <b>Marches de capitaux</b>                                                       |        |                     | <b>3 537 401,79</b>     | <b>0,26</b>  |
| BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP                                                     | EUR    | 3 750 000           | 3 537 401,79            | 0,26         |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                         |        |                     | <b>1 145 727 182,15</b> | <b>84,87</b> |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé |        |                     | 1 145 727 182,15        | 84,87        |
| <b>Assurance</b>                                                                 |        |                     | <b>100 664 117,91</b>   | <b>7,46</b>  |
| ACHMEA BV 5.625% 02-11-44 EMTN                                                   | EUR    | 4 100 000           | 4 421 970,31            | 0,33         |
| AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP                                                   | EUR    | 7 000 000           | 6 295 644,18            | 0,47         |
| ALLIANZ SE 2.6% PERP                                                             | EUR    | 2 000 000           | 1 614 072,19            | 0,12         |
| ALLIANZ SE 4.851% 26-07-54                                                       | EUR    | 3 000 000           | 3 231 322,44            | 0,24         |
| ALLIANZ SE 5.824% 25-07-53                                                       | EUR    | 3 000 000           | 3 427 709,26            | 0,25         |
| ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP                                                     | EUR    | 6 400 000           | 6 708 102,82            | 0,50         |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43                                                   | EUR    | 5 500 000           | 6 801 806,27            | 0,50         |
| ATHORA 5.875% 10-09-34                                                           | EUR    | 10 000 000          | 10 073 510,96           | 0,76         |
| ATHORA NETHERLANDS NV 5.375% 31-08-32                                            | EUR    | 7 000 000           | 7 080 971,30            | 0,52         |
| CASA ASSURANCES 4.5% 17-12-34                                                    | EUR    | 4 800 000           | 4 893 355,28            | 0,36         |
| FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4.25% 04-09-31                                   | EUR    | 6 900 000           | 6 816 822,39            | 0,50         |
| FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 7.75% PERP                                       | EUR    | 8 400 000           | 8 814 920,74            | 0,65         |
| GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.5% PERP                                          | EUR    | 7 000 000           | 7 065 955,22            | 0,52         |
| LA MONDIALE 6.75% 31-12-49                                                       | EUR    | 7 500 000           | 7 641 439,81            | 0,57         |
| PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP                                                  | EUR    | 5 400 000           | 6 723 115,97            | 0,50         |
| UNIPOLSAI 4.9% 23-05-34                                                          | EUR    | 8 700 000           | 9 053 398,77            | 0,67         |
| <b>Banques commerciales</b>                                                      |        |                     | <b>564 367 360,89</b>   | <b>41,83</b> |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.0% PERP                                            | EUR    | 10 000 000          | 10 071 652,17           | 0,75         |
| ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP                                                  | EUR    | 7 000 000           | 8 163 875,73            | 0,60         |
| ALPHA SERVICES AND 5.5% 11-06-31                                                 | EUR    | 11 500 000          | 11 807 595,07           | 0,87         |
| ALPHA SERVICES AND 6.0% 13-09-34                                                 | EUR    | 9 500 000           | 9 928 386,23            | 0,74         |
| ALPHA SERVICES AND 7.5% PERP                                                     | EUR    | 10 000 000          | 10 055 480,11           | 0,74         |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO 3.875% 25-02-32                                        | EUR    | 1 950 000           | 1 986 030,83            | 0,15         |
| BANCO BPM 2.875% 29-06-31 EMTN                                                   | EUR    | 3 200 000           | 3 161 769,21            | 0,23         |
| BANCO BPM 4.25% 01-10-24                                                         | EUR    | 4 900 000           | 4 900 049,00            | 0,36         |
| BANCO DE BADELL 2.0% 17-01-30                                                    | EUR    | 2 000 000           | 2 017 126,01            | 0,15         |
| BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31                                                    | EUR    | 4 000 000           | 3 985 795,34            | 0,30         |
| BANCO DE BADELL 5.0% PERP                                                        | EUR    | 9 000 000           | 8 713 379,35            | 0,65         |
| BANCO DE BADELL 5.25% 07-02-29                                                   | EUR    | 3 200 000           | 3 518 765,90            | 0,26         |
| BANCO DE BADELL 5.75% PERP                                                       | EUR    | 5 000 000           | 4 992 027,20            | 0,37         |
| BANCO DE BADELL 9.375% PERP                                                      | EUR    | 10 000 000          | 11 324 114,13           | 0,84         |
| BANKINTER 7.375% 31-12-99                                                        | EUR    | 3 000 000           | 3 182 233,70            | 0,24         |
| BANK MILLENNIUM 5.308% 25-09-29                                                  | EUR    | 5 000 000           | 5 082 814,86            | 0,38         |
| BANK OF CYPRUS 5.0% 02-05-29                                                     | EUR    | 3 000 000           | 3 141 266,71            | 0,23         |
| BANK POLSKA KA OPIEKI 4.0% 24-09-30                                              | EUR    | 7 100 000           | 7 099 603,26            | 0,53         |
| BBVA 1.0% 16-01-30                                                               | EUR    | 10 000 000          | 9 985 138,25            | 0,74         |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| BBVA 6.875% PERP                                   | EUR    | 8 000 000           | 8 245 548,79    | 0,61        |
| BBVA 8.375% PERP                                   | EUR    | 10 000 000          | 10 948 209,07   | 0,81        |
| BCP 3.871% 27-03-30 EMTN                           | EUR    | 3 500 000           | 3 552 217,75    | 0,26        |
| BCP 4.0% 17-05-32                                  | EUR    | 5 300 000           | 5 290 106,42    | 0,39        |
| BCP 8.125% PERP                                    | EUR    | 7 200 000           | 7 700 471,22    | 0,57        |
| BCP 8.75% 05-03-33 EMTN                            | EUR    | 6 000 000           | 7 003 363,15    | 0,52        |
| BK IRELAND 1.375% 11-08-31                         | EUR    | 9 000 000           | 8 703 755,14    | 0,64        |
| BK IRELAND GROUP 6.375% PERP                       | EUR    | 5 700 000           | 5 756 529,55    | 0,43        |
| BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN                         | EUR    | 6 600 000           | 6 487 465,03    | 0,48        |
| BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN                       | EUR    | 6 200 000           | 6 285 361,26    | 0,47        |
| BPER BANCA 8.375% PERP                             | EUR    | 7 100 000           | 7 748 985,15    | 0,57        |
| BPER BANCA 8.625% 20-01-33                         | EUR    | 5 800 000           | 6 963 061,64    | 0,52        |
| BQ POSTALE 3.875% PERP                             | EUR    | 5 400 000           | 5 199 742,91    | 0,39        |
| BQ POSTALE 5.5% 05-03-34                           | EUR    | 5 000 000           | 5 448 222,60    | 0,40        |
| CA 6.5% PERP                                       | EUR    | 3 000 000           | 3 081 591,43    | 0,23        |
| CAIXABANK 3.625% PERP                              | EUR    | 2 000 000           | 1 785 705,16    | 0,13        |
| CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN                     | EUR    | 12 000 000          | 13 307 412,33   | 0,99        |
| CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN                      | EUR    | 6 100 000           | 6 794 667,00    | 0,50        |
| CAIXABANK 7.5% PERP                                | EUR    | 8 000 000           | 8 686 893,91    | 0,64        |
| CAIXABANK 8.25% PERP                               | EUR    | 6 000 000           | 6 568 237,91    | 0,49        |
| CMZB FRANCFORT 1.375% 29-12-31                     | EUR    | 9 000 000           | 8 659 475,90    | 0,64        |
| CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30                       | EUR    | 1 600 000           | 1 651 752,74    | 0,12        |
| CMZB FRANCFORT 6.125% PERP                         | EUR    | 3 000 000           | 3 101 142,74    | 0,23        |
| CMZB FRANCFORT 6.5% 06-12-32                       | EUR    | 6 000 000           | 6 776 197,70    | 0,50        |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34     | EUR    | 4 100 000           | 4 321 086,11    | 0,32        |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP         | EUR    | 3 200 000           | 3 486 077,81    | 0,26        |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP               | EUR    | 7 000 000           | 6 858 030,82    | 0,51        |
| DEUTSCHE BK 4.5% PERP                              | EUR    | 6 200 000           | 5 828 214,45    | 0,43        |
| DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31                        | EUR    | 2 500 000           | 2 612 122,26    | 0,19        |
| DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8.125% PERP           | EUR    | 3 600 000           | 3 840 090,16    | 0,28        |
| DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP                | EUR    | 3 000 000           | 3 414 092,26    | 0,25        |
| DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 4.0% 24-06-32             | EUR    | 4 000 000           | 4 041 955,62    | 0,30        |
| DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP                          | EUR    | 10 000 000          | 10 304 369,95   | 0,76        |
| EFG EUROBANK 10.0% 06-12-32                        | EUR    | 6 000 000           | 7 429 232,62    | 0,55        |
| EFG EUROBANK 2.0% 05-05-27                         | EUR    | 2 500 000           | 2 481 347,95    | 0,18        |
| EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30                         | EUR    | 4 000 000           | 4 031 246,85    | 0,30        |
| EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29                         | EUR    | 8 100 000           | 9 334 474,08    | 0,69        |
| ERSTE GR BK 7.0% PERP                              | EUR    | 7 600 000           | 8 003 538,82    | 0,59        |
| ERSTE GR BK 8.5% PERP                              | EUR    | 10 000 000          | 11 414 258,74   | 0,85        |
| FORD MOTOR CREDIT 6.125% 15-05-28                  | EUR    | 4 000 000           | 4 403 572,60    | 0,33        |
| Hellenic Bank Public Company 10.25% 14-06-33       | EUR    | 4 800 000           | 5 766 097,97    | 0,43        |
| HSBC 6.364% 16-11-32                               | EUR    | 4 000 000           | 4 546 821,64    | 0,34        |
| IBERCAJA 2.75% 23-07-30                            | EUR    | 1 000 000           | 991 934,32      | 0,07        |
| IBERCAJA 9.125% PERP                               | EUR    | 10 000 000          | 10 905 843,75   | 0,81        |
| ING GROEP NV 4.375% 15-08-34                       | EUR    | 5 600 000           | 5 764 939,18    | 0,43        |
| INTE 4.125% PERP                                   | EUR    | 5 000 000           | 4 537 401,63    | 0,34        |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN                          | EUR    | 5 600 000           | 6 270 887,80    | 0,46        |
| INTE 6.375% PERP                                   | EUR    | 6 500 000           | 6 610 449,36    | 0,49        |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                 | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| INTE 7.0% PERP                                                     | EUR    | 11 200 000          | 11 883 920,70        | 0,88        |
| INTE 9.125% PERP                                                   | EUR    | 6 000 000           | 6 851 650,77         | 0,51        |
| JYSKE BANK DNK 7.0% PERP                                           | EUR    | 15 000 000          | 15 818 563,04        | 1,21        |
| KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN                                      | EUR    | 10 000 000          | 9 979 180,05         | 0,74        |
| KBC GROUPE 8.0% PERP                                               | EUR    | 2 000 000           | 2 183 833,70         | 0,16        |
| NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35                                | EUR    | 7 800 000           | 8 261 581,03         | 0,61        |
| NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34                                  | EUR    | 2 000 000           | 2 358 834,26         | 0,17        |
| NCG BAN 10.625% PERP                                               | EUR    | 5 000 000           | 5 806 964,13         | 0,43        |
| NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN                                       | EUR    | 7 700 000           | 8 734 803,53         | 0,65        |
| Nova Ljubljanska banka dd 10.75% 28-11-32                          | EUR    | 7 000 000           | 8 688 282,38         | 0,64        |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                                           | EUR    | 7 500 000           | 9 382 211,07         | 0,69        |
| PIRAEUS BANK 3.875% 03-11-27                                       | EUR    | 3 050 000           | 3 189 040,42         | 0,24        |
| PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29                                        | EUR    | 6 300 000           | 7 336 518,34         | 0,54        |
| RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30                               | EUR    | 4 600 000           | 4 789 003,41         | 0,35        |
| RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30             | EUR    | 500 000             | 503 737,87           | 0,04        |
| SG 5.625% 02-06-33 EMTN                                            | EUR    | 6 500 000           | 7 137 626,40         | 0,53        |
| SG 7.875% PERP EMTN                                                | EUR    | 7 000 000           | 7 339 805,11         | 0,54        |
| UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29                                        | EUR    | 3 500 000           | 3 583 967,87         | 0,27        |
| UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32                                        | EUR    | 2 800 000           | 2 731 375,45         | 0,20        |
| UNICAJA BANCO SA E 4.875% PERP                                     | EUR    | 7 000 000           | 6 648 013,94         | 0,49        |
| UNICREDIT 6.5% PERP EMTN                                           | EUR    | 9 100 000           | 9 288 565,92         | 0,69        |
| VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34                                   | EUR    | 5 500 000           | 5 808 575,19         | 0,43        |
| <b>Biotechnologie</b>                                              |        |                     | <b>3 728 315,00</b>  | <b>0,28</b> |
| CAB SELAS 3.375% 01-02-28                                          | EUR    | 4 000 000           | 3 728 315,00         | 0,28        |
| <b>Compagnies aériennes</b>                                        |        |                     | <b>9 422 281,27</b>  | <b>0,70</b> |
| AIR FR KLM 4.625% 23-05-29                                         | EUR    | 7 000 000           | 7 236 047,19         | 0,53        |
| AIR FR KLM 8.125% 31-05-28                                         | EUR    | 1 000 000           | 1 159 557,74         | 0,09        |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG AUTRE R+0.0% 12-08-75                        | EUR    | 1 000 000           | 1 026 676,34         | 0,08        |
| <b>Composants automobiles</b>                                      |        |                     | <b>28 455 765,12</b> | <b>2,11</b> |
| FORVIA 2.75% 15-02-27                                              | EUR    | 5 000 000           | 4 849 868,06         | 0,36        |
| FORVIA 5.5% 15-06-31                                               | EUR    | 5 700 000           | 5 752 338,67         | 0,43        |
| FORVIA 7.25% 15-06-26                                              | EUR    | 6 250 000           | 6 612 772,57         | 0,49        |
| SCHAEFFLER AG 4.5% 28-03-30                                        | EUR    | 8 000 000           | 8 088 424,66         | 0,60        |
| VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN                                         | EUR    | 3 000 000           | 3 152 361,16         | 0,23        |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b> |        |                     | <b>39 351 209,83</b> | <b>2,91</b> |
| CECONOMY AG 6.25% 15-07-29                                         | EUR    | 6 000 000           | 6 077 580,98         | 0,45        |
| CLEVELANDCLIFFS 7.0% 15-03-32                                      | USD    | 3 000 000           | 2 727 864,64         | 0,20        |
| NN GROUP NV 4.5% PERP                                              | EUR    | 4 400 000           | 4 477 196,79         | 0,33        |
| NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN                                     | EUR    | 5 400 000           | 6 304 252,13         | 0,47        |
| NN GROUP NV 6.375% PERP                                            | EUR    | 6 000 000           | 6 163 092,60         | 0,46        |
| TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15-04-28                             | EUR    | 7 000 000           | 7 496 954,86         | 0,55        |
| TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-24                              | EUR    | 5 900 000           | 6 104 267,83         | 0,45        |
| <b>Distribution spécialisée</b>                                    |        |                     | <b>3 881 805,13</b>  | <b>0,29</b> |
| GOLDEN GOOSE E3R+4.875% 14-05-27                                   | EUR    | 3 800 000           | 3 881 805,13         | 0,29        |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)          | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>Electricité</b>                                          |        |                     | <b>5 746 171,42</b>  | <b>0,43</b> |
| ENEL 6.375% PERP EMTN                                       | EUR    | 5 300 000           | 5 746 171,42         | 0,43        |
| <b>Epargne et prêts hypothécaires</b>                       |        |                     | <b>3 205 659,03</b>  | <b>0,24</b> |
| BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099 DEFAULT | EUR    | 2 000 000           | 15 975,70            | 0,00        |
| CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28                                  | EUR    | 3 000 000           | 3 189 683,33         | 0,24        |
| <b>Equipements électriques</b>                              |        |                     | <b>2 804 114,92</b>  | <b>0,21</b> |
| ALSTOM 5.868% PERP                                          | EUR    | 2 700 000           | 2 804 114,92         | 0,21        |
| <b>FPI de détail</b>                                        |        |                     | <b>4 031 724,48</b>  | <b>0,30</b> |
| CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN                                | EUR    | 4 000 000           | 4 031 724,48         | 0,30        |
| <b>Gestion et promotion immobilière</b>                     |        |                     | <b>2 605 404,61</b>  | <b>0,19</b> |
| CPI PROPERTY GROUP 6.0% 27-01-32                            | EUR    | 2 700 000           | 2 605 404,61         | 0,19        |
| <b>Gestion immobilière et développement</b>                 |        |                     | <b>13 954 340,16</b> | <b>1,03</b> |
| CASTELLUM AB 3.125% PERP                                    | EUR    | 5 000 000           | 4 871 184,59         | 0,36        |
| CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30                                | EUR    | 9 000 000           | 9 083 155,57         | 0,67        |
| <b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>                       |        |                     | <b>20 753 358,57</b> | <b>1,54</b> |
| ACCOR 7.25% PERP                                            | EUR    | 9 000 000           | 10 292 279,79        | 0,77        |
| ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29                           | EUR    | 3 700 000           | 3 835 771,50         | 0,28        |
| BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS 6.5% 18-07-30                | EUR    | 1 400 000           | 1 479 497,48         | 0,11        |
| ONE HOTELS 7.75% 02-04-31                                   | EUR    | 1 850 000           | 2 010 092,87         | 0,15        |
| TUI AG 5.875% 15-03-29                                      | EUR    | 3 000 000           | 3 135 716,93         | 0,23        |
| <b>Immobilier</b>                                           |        |                     | <b>6 122 141,85</b>  | <b>0,45</b> |
| COVENTRY BLDG 8.75% PERP                                    | GBP    | 4 800 000           | 6 122 141,85         | 0,45        |
| <b>Industrie aérospatiale et défense</b>                    |        |                     | <b>1 523 259,11</b>  | <b>0,11</b> |
| BOMBARDIER 8.75% 15-11-30                                   | USD    | 1 500 000           | 1 523 259,11         | 0,11        |
| <b>Infrastructure de transports</b>                         |        |                     | <b>2 874 259,43</b>  | <b>0,21</b> |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28                      | EUR    | 3 000 000           | 2 874 259,43         | 0,21        |
| <b>Logiciels</b>                                            |        |                     | <b>3 569 943,66</b>  | <b>0,26</b> |
| TIBCO SOFTWARE 6.5% 31-03-29                                | USD    | 4 000 000           | 3 569 943,66         | 0,26        |
| <b>Machines</b>                                             |        |                     | <b>3 391 643,29</b>  | <b>0,25</b> |
| INDUSTRIA MACCHINE E3R+3.75% 15-04-29                       | EUR    | 3 300 000           | 3 391 643,29         | 0,25        |
| <b>Marches de capitaux</b>                                  |        |                     | <b>83 728 786,11</b> | <b>6,20</b> |
| ABN AMRO BK 6.875% PERP                                     | EUR    | 9 000 000           | 9 423 667,54         | 0,70        |
| AIB GROUP 7.125% PERP                                       | EUR    | 4 400 000           | 4 729 864,39         | 0,35        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.625% PERP                | EUR    | 12 000 000          | 10 382 645,60        | 0,77        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP                  | EUR    | 8 600 000           | 9 000 668,39         | 0,67        |
| FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP                               | EUR    | 8 000 000           | 8 442 046,63         | 0,63        |
| GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30                                | EUR    | 3 700 000           | 3 833 874,45         | 0,28        |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30                  | EUR    | 450 000             | 452 104,76           | 0,03        |
| NOVA ALEXANDRE III SAS E3R+5.25% 15-07-29                   | EUR    | 4 400 000           | 4 405 356,39         | 0,33        |
| PINNACLE BID 8.25% 11-10-28                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 076 193,33         | 0,08        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35                      | EUR    | 5 000 000           | 5 028 300,00         | 0,37        |
| UNITED GROUP BV 6.75% 15-02-31                              | EUR    | 1 500 000           | 1 573 563,75         | 0,12        |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)           | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27                           | EUR    | 11 000 000          | 12 026 956,94        | 0,88        |
| ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN                               | EUR    | 5 000 000           | 4 720 300,68         | 0,35        |
| ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN                               | EUR    | 8 400 000           | 8 633 243,26         | 0,64        |
| <b>Médias</b>                                                |        |                     | <b>8 401 549,58</b>  | <b>0,62</b> |
| UPC HOLDING BV 3.875% 15-06-29                               | EUR    | 3 000 000           | 2 909 727,08         | 0,22        |
| ZIGGO BOND COMPANY BV 3.375% 28-02-30                        | EUR    | 6 000 000           | 5 491 822,50         | 0,40        |
| <b>Ordinateurs et périphériques</b>                          |        |                     | <b>1 754 360,12</b>  | <b>0,13</b> |
| XEROX HOLDINGS CORPORATION 8.875% 30-11-29                   | USD    | 2 000 000           | 1 754 360,12         | 0,13        |
| <b>Outils et services appliqués aux sciences biologiques</b> |        |                     | <b>17 801 899,79</b> | <b>1,32</b> |
| EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP                               | EUR    | 4 550 000           | 4 589 200,49         | 0,34        |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP                            | EUR    | 8 750 000           | 9 375 889,30         | 0,70        |
| IQVIA 2.25% 15-01-28                                         | EUR    | 4 000 000           | 3 836 810,00         | 0,28        |
| <b>Pétrole, gaz et carburants</b>                            |        |                     | <b>26,88</b>         | <b>0,00</b> |
| X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT                | USD    | 2 000 000           | 26,88                | 0,00        |
| <b>Produits alimentaires</b>                                 |        |                     | <b>2 608 973,17</b>  | <b>0,19</b> |
| CELE NUTR LTD 12-06-11IN DEFAULT                             | SGD    | 1 000 000           | -                    | 0,00        |
| PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29                                | EUR    | 2 500 000           | 2 608 973,17         | 0,19        |
| <b>Produits chimiques</b>                                    |        |                     | <b>12 762 427,23</b> | <b>0,95</b> |
| KRONOS INTL 9.5% 15-03-29                                    | EUR    | 6 000 000           | 6 570 306,67         | 0,49        |
| LSB INDUSTRIES 6.25% 15-10-28                                | USD    | 1 500 000           | 1 345 938,56         | 0,10        |
| SYNTHOS 2.5% 07-06-28                                        | EUR    | 5 400 000           | 4 846 182,00         | 0,36        |
| <b>Produits pharmaceutiques</b>                              |        |                     | <b>4 480 615,83</b>  | <b>0,33</b> |
| COTY 4.5% 15-05-27                                           | EUR    | 1 600 000           | 1 653 688,00         | 0,12        |
| ROSSINI SARL 6.75% 31-12-29                                  | EUR    | 2 650 000           | 2 826 927,83         | 0,21        |
| <b>Services clientèle divers</b>                             |        |                     | <b>4 217 439,19</b>  | <b>0,31</b> |
| PACHELBEL BID 7.125% 17-05-31                                | EUR    | 3 850 000           | 4 217 439,19         | 0,31        |
| <b>Services de télécommunication diversifiés</b>             |        |                     | <b>49 556 050,91</b> | <b>3,67</b> |
| ILIAD 5.375% 14-06-27                                        | EUR    | 7 200 000           | 7 604 234,14         | 0,55        |
| ILIAD 5.375% 15-02-29                                        | EUR    | 6 000 000           | 6 539 474,76         | 0,48        |
| ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15-10-26                            | EUR    | 1 117 000           | 1 157 752,97         | 0,09        |
| ILIAD HOLDING SAS 6.875% 15-04-31                            | EUR    | 4 400 000           | 4 797 030,33         | 0,36        |
| OPTICS BID 6.875% 15-02-28                                   | EUR    | 4 695 000           | 5 157 765,94         | 0,38        |
| OPTICS BID 7.875% 31-07-28                                   | EUR    | 2 363 000           | 2 702 519,76         | 0,20        |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28               | EUR    | 3 305 000           | 3 614 504,63         | 0,27        |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 7.875% 31-07-28               | EUR    | 1 637 000           | 1 871 462,04         | 0,14        |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP                             | EUR    | 2 500 000           | 2 417 575,34         | 0,18        |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP                              | EUR    | 2 500 000           | 2 411 716,10         | 0,18        |
| TELEFONICA EUROPE BV 5.7522% PERP                            | EUR    | 4 000 000           | 4 319 872,60         | 0,32        |
| TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP                             | EUR    | 6 000 000           | 6 962 142,30         | 0,52        |
| <b>Services de télécommunication mobile</b>                  |        |                     | <b>12 855 360,70</b> | <b>0,95</b> |
| ORAN 5.0% PERP EMTN                                          | EUR    | 3 000 000           | 3 078 275,96         | 0,23        |
| VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80                               | EUR    | 5 000 000           | 4 903 395,21         | 0,36        |
| VODAFONE GROUP 6.5% 30-08-84                                 | EUR    | 4 400 000           | 4 873 689,53         | 0,36        |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)        | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net  |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Services financiers diversifiés</b>                    |        |                     | <b>98 618 525,37</b>    | <b>7,30</b>  |
| AMBER FIN 6.625% 15-07-29                                 | EUR    | 3 250 000           | 3 451 617,36            | 0,26         |
| ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27                         | EUR    | 8 000 000           | 8 718 137,92            | 0,65         |
| AVIS BUDGET FINANCE 7.0% 28-02-29                         | EUR    | 5 000 000           | 5 033 936,11            | 0,37         |
| Banca Ifis EUAR05+4.251% 17-10-27                         | EUR    | 4 000 000           | 4 504 441,64            | 0,33         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28                    | EUR    | 6 500 000           | 6 315 137,77            | 0,47         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31                    | EUR    | 5 100 000           | 5 332 698,79            | 0,40         |
| BANK OF CYPRUS 6.625% 23-10-31                            | EUR    | 4 200 000           | 4 554 411,84            | 0,34         |
| COFACE S A E 5.75% 28-11-33                               | EUR    | 5 100 000           | 5 907 253,92            | 0,44         |
| CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30                             | EUR    | 4 150 000           | 4 390 072,31            | 0,33         |
| DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29                     | EUR    | 3 000 000           | 2 662 965,65            | 0,20         |
| DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31                             | EUR    | 2 650 000           | 2 725 961,59            | 0,20         |
| GROUPE DES ASSURANCES CREDIT MUTUEL 5.0% 30-10-44         | EUR    | 5 700 000           | 5 953 649,22            | 0,44         |
| PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP                              | EUR    | 11 200 000          | 11 797 012,33           | 0,85         |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35  | EUR    | 10 400 000          | 10 431 269,10           | 0,77         |
| SWISS LIFE FINANCE II AG 4.241% 01-10-44                  | EUR    | 6 400 000           | 6 404 913,96            | 0,47         |
| ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29                          | EUR    | 5 450 000           | 5 776 168,88            | 0,43         |
| ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.75% 23-04-30                   | USD    | 5 000 000           | 4 658 876,98            | 0,35         |
| <b>Sociétés commerciales et de distribution</b>           |        |                     | <b>5 327 464,58</b>     | <b>0,39</b>  |
| LOXAM SAS 6.375% 31-05-29                                 | EUR    | 5 000 000           | 5 327 464,58            | 0,39         |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b> |        |                     | <b>15 718 094,34</b>    | <b>1,16</b>  |
| CITYCON TREASURY BV 6.5% 08-03-29                         | EUR    | 3 450 000           | 3 779 013,03            | 0,28         |
| UNIBAIL RODAMCO SE 3.875% 11-09-34                        | EUR    | 3 800 000           | 3 805 032,92            | 0,28         |
| UNIBAIL RODAMCO SE 7.25% PERP                             | EUR    | 7 000 000           | 8 134 048,39            | 0,60         |
| <b>Soins et autres services médicaux</b>                  |        |                     | <b>7 442 732,67</b>     | <b>0,55</b>  |
| DAVITA HEALTHCARE PARTNERS 6.875% 01-09-32                | USD    | 1 000 000           | 935 143,29              | 0,07         |
| EPHIOS SUBCO SA RL 7.875% 31-01-31                        | EUR    | 5 900 000           | 6 507 589,38            | 0,48         |
| <b>TITRES D'OPC</b>                                       |        |                     | <b>129 027 469,60</b>   | <b>9,56</b>  |
| <b>OPCVM</b>                                              |        |                     | <b>129 027 469,60</b>   | <b>9,56</b>  |
| <b>Gestion collective</b>                                 |        |                     | <b>129 027 469,60</b>   | <b>9,56</b>  |
| GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC                        | EUR    | 10 000              | 10 672 300,00           | 0,79         |
| LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR                       | EUR    | 6 280               | 12 915 950,40           | 0,96         |
| LAZARD EURO MONEY MARKET                                  | EUR    | 30,271              | 32 748 515,77           | 2,43         |
| LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR        | EUR    | 10 500              | 12 810 210,00           | 0,95         |
| LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET                       | EUR    | 26 103              | 54 837 443,43           | 4,06         |
| LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC          | EUR    | 5 000               | 5 043 050,00            | 0,37         |
| <b>Total</b>                                              |        |                     | <b>1 278 292 053,54</b> | <b>94,69</b> |

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

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

### E3. Inventaire des instruments financiers à terme

#### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

#### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |                      | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif               | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                      |                             |
| TU CBOT UST 2 1224           | 7 000               | -                                  | -2 073 100,94        | 1 306 120 080,64            |
| US 10YR NOTE 1224            | 4 000               | -                                  | -1 649 231,67        | 409 591 864,16              |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | -                                  | <b>-3 722 332,61</b> | <b>1 715 711 944,80</b>     |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |                      |                             |
| Sous-total 2.                |                     | -                                  | -                    | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |                      |                             |
| Sous-total 3.                |                     | -                                  | -                    | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |                      |                             |
| Sous-total 4.                |                     | -                                  | -                    | -                           |
| <b>Total</b>                 |                     | -                                  | <b>-3 722 332,61</b> | <b>1 715 711 944,80</b>     |

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

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |                   | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif            | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                   |                             |
| EC EURUSD 1224               | 480                 | 631 692,13                         | -                 | 60 169 347,25               |
| RP EURGBP 1224               | 48                  | -                                  | -91 220,48        | 6 018 388,32                |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | <b>631 692,13</b>                  | <b>-91 220,48</b> | <b>66 187 735,57</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>631 692,13</b>                  | <b>-91 220,48</b> | <b>66 187 735,57</b>        |

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

### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |                       | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif                | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                       |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | -                                  | -                     | -                           |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |                       |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     | -                                  | -                     | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |                       |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     | -                                  | -                     | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |                       |                             |
| ITRAXX XOVER S42 V1          | -250 000 000        | -                                  | -21 063 847,22        | -250 000 000,00             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     | -                                  | <b>-21 063 847,22</b> | <b>-250 000 000,00</b>      |
| <b>Total</b>                 |                     | -                                  | <b>-21 063 847,22</b> | <b>-250 000 000,00</b>      |

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

### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

**E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action**

| Type d'opération    | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition (*) |               |                      |                | Classe de part couverte                                      |
|---------------------|------------------------------------|-------------|-----------------------------|---------------|----------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|
|                     | Actif                              | Passif      | Devises à recevoir (+)      |               | Devises à livrer (-) |                |                                                              |
|                     |                                    |             | Devise                      | Montant (*)   | Devise               | Montant (*)    |                                                              |
| G2/A/EUR/USD/241017 | 963,75                             | -           | EUR                         | 81 045,56     | USD                  | -80 081,81     | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/EUR/USD/241017 | 10,97                              | -           | EUR                         | 9 021,18      | USD                  | -9 010,21      | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -43,56      | USD                         | 68 004,67     | EUR                  | -68 048,23     | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | 330,08                             | -           | USD                         | 274 313,96    | EUR                  | -273 983,88    | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -628,58     | USD                         | 231 197,52    | EUR                  | -231 826,10    | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -470,20     | USD                         | 172 944,91    | EUR                  | -173 415,11    | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -428 120,74 | USD                         | 33 337 243,89 | EUR                  | -33 765 364,63 | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -917,80     | USD                         | 71 467,81     | EUR                  | -72 385,61     | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -6,28       | USD                         | 489,40        | EUR                  | -495,68        | FR001400BBI8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |

**E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action**

| Type d'opération    | Valeur actuelle présentée au bilan |           | Montant de l'exposition (*) |              |                      |               | Classe de part couverte                                      |
|---------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------------------------------------|
|                     | Actif                              | Passif    | Devises à recevoir (+)      |              | Devises à livrer (-) |               |                                                              |
|                     |                                    |           | Devise                      | Montant (*)  | Devise               | Montant (*)   |                                                              |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -2 456,11 | USD                         | 1 048 022,92 | EUR                  | -1 050 479,03 | FR001400BBi8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -1 371,43 | USD                         | 236 954,53   | EUR                  | -238 325,96   | FR001400BBi8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -146,04   | USD                         | 53 724,51    | EUR                  | -53 870,55    | FR001400BBi8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G2/A/USD/EUR/241017 | -                                  | -1 223,17 | USD                         | 449 954,74   | EUR                  | -451 177,91   | FR001400BBi8<br>FR001400BBJ6<br>FR001400BBK4<br>FR001400D2C2 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 114,36                             | -         | CHF                         | 16 414,81    | EUR                  | -16 300,45    | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 2 132,18                           | -         | CHF                         | 306 033,14   | EUR                  | -303 900,96   | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -1 080,17 | CHF                         | 481 713,88   | EUR                  | -482 794,05   | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -56,27    | CHF                         | 25 094,31    | EUR                  | -25 150,58    | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -39,86    | CHF                         | 99 942,16    | EUR                  | -99 982,02    | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -58,92    | CHF                         | 8 447,67     | EUR                  | -8 506,59     | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -236,62   | CHF                         | 25 873,89    | EUR                  | -26 110,51    | FR0014002Xi5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9                 |

**E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action**

| Type d'opération    | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition (*) |               |                      |                | Classe de part couverte                      |
|---------------------|------------------------------------|-------------|-----------------------------|---------------|----------------------|----------------|----------------------------------------------|
|                     | Actif                              | Passif      | Devises à recevoir (+)      |               | Devises à livrer (-) |                |                                              |
|                     |                                    |             | Devise                      | Montant (*)   | Devise               | Montant (*)    |                                              |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 84,21                              | -           | CHF                         | 16 889,61     | EUR                  | -16 805,40     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -105,44     | CHF                         | 42 835,73     | EUR                  | -42 941,17     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 7,69                               | -           | CHF                         | 33 437,31     | EUR                  | -33 429,62     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 7,96                               | -           | CHF                         | 34 624,36     | EUR                  | -34 616,40     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -48 383,96  | CHF                         | 5 290 714,25  | EUR                  | -5 339 098,21  | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -431,24     | CHF                         | 46 243,71     | EUR                  | -46 674,95     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 29,59                              | -           | CHF                         | 14 463,86     | EUR                  | -14 434,27     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | -                                  | -175 643,73 | CHF                         | 19 206 380,76 | EUR                  | -19 382 024,49 | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/CHF/EUR/241017 | 61,49                              | -           | CHF                         | 10 514,18     | EUR                  | -10 452,69     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/EUR/CHF/241017 | 10,46                              | -           | EUR                         | 27 144,39     | CHF                  | -27 133,93     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/EUR/CHF/241017 | 96,00                              | -           | EUR                         | 13 244,01     | CHF                  | -13 148,01     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/EUR/CHF/241017 | 5,53                               | -           | EUR                         | 10 066,95     | CHF                  | -10 061,42     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| G5/A/EUR/CHF/241017 | 3,43                               | -           | EUR                         | 1 840,79      | CHF                  | -1 837,36      | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |

#### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

| Type d'opération    | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition (*) |               |                      |                | Classe de part couverte                      |
|---------------------|------------------------------------|-------------|-----------------------------|---------------|----------------------|----------------|----------------------------------------------|
|                     | Actif                              | Passif      | Devises à recevoir (+)      |               | Devises à livrer (-) |                |                                              |
|                     |                                    |             | Devise                      | Montant (*)   | Devise               | Montant (*)    |                                              |
| G5/A/EUR/CHF/241017 | -                                  | -296,86     | EUR                         | 50 227,23     | CHF                  | -50 524,09     | FR0014002XI5<br>FR001400F1B4<br>FR001400T0G9 |
| Total               | 3 857,70                           | -661 716,98 |                             | 61 796 532,60 |                      | -62 454 391,88 |                                              |

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

#### E5. Synthèse de l'inventaire

|                                                                                      | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 1 278 292 053,54                   |
| 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                                          | -3 722 332,61                      |
| Total instruments financiers à terme - change                                        | 540 471,65                         |
| Total instruments financiers à terme - crédit                                        | -21 063 847,22                     |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                            | -                                  |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | -657 859,28                        |
| Autres actifs (+)                                                                    | 115 969 270,95                     |
| Autres passifs (-)                                                                   | -19 334 632,31                     |
| Passifs de financement (-)                                                           | -                                  |
| <b>Total = actif net</b>                                                             | <b>1 350 023 124,72</b>            |

| Libellé de l'action                          | Devise de l'action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|----------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR    | EUR                | 73 389,488       | 522,60             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR    | EUR                | 20 000,000       | 1 122,83           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR    | EUR                | 485 040,712      | 1 516,80           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF  | CHF                | 5 557,770        | 990,48             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD  | USD                | 34 494,441       | 1 133,25           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD    | USD                | 1 876,770        | 1 201,79           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR    | EUR                | 52 733,531       | 979,59             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR   | EUR                | 152 912,578      | 1 274,74           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF | CHF                | 17 557,667       | 1 058,95           |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR    | EUR                | 339 021,102      | 686,55             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD  | USD                | 1 885,000        | 556,91             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR    | EUR                | 1,000            | 502,44             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD  | USD                | 1,000            | 552,53             |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR    | EUR                | 724,288          | 14 602,49          |

# LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

COMPTES ANNUELS

29/09/2023

**BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR**

|                                                                                                                                    | 29/09/2023              | 30/09/2022            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>                                                                                                      | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>DÉPÔTS</b>                                                                                                                      | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                                                                                                      | <b>1 154 525 028,63</b> | <b>657 723 947,23</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>                                                                                               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                     | 0,00                    | 0,00                  |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                 | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                                                                                           | <b>1 063 693 518,60</b> | <b>604 421 232,85</b> |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                     | 1 063 693 518,60        | 604 421 232,85        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                 | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>                                                                                                          | <b>9 822 465,48</b>     | <b>0,00</b>           |
| Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                      | 9 822 465,48            | 0,00                  |
| Titres de créances négociables                                                                                                     | 9 822 465,48            | 0,00                  |
| Autres titres de créances                                                                                                          | 0,00                    | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>                                                                                           | <b>67 480 773,70</b>    | <b>29 699 759,80</b>  |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 67 480 773,70           | 29 699 759,80         |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays                                                        | 0,00                    | 0,00                  |
| Etats membres de l'UE                                                                                                              | 0,00                    | 0,00                  |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres organismes non européens                                                                                                    | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                                                                                           | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Créances représentatives de titres reçus en pension                                                                                | 0,00                    | 0,00                  |
| Créances représentatives de titres prêtés                                                                                          | 0,00                    | 0,00                  |
| Titres empruntés                                                                                                                   | 0,00                    | 0,00                  |
| Titres donnés en pension                                                                                                           | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                                                                                                      | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>                                                                                              | <b>13 528 270,85</b>    | <b>23 602 954,58</b>  |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                    | 13 528 270,85           | 8 399 683,80          |
| Autres opérations                                                                                                                  | 0,00                    | 15 203 270,78         |
| <b>Autres instruments financiers</b>                                                                                               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>CRÉANCES</b>                                                                                                                    | <b>115 257 658,26</b>   | <b>40 957 094,59</b>  |
| Opérations de change à terme de devises                                                                                            | 48 483 227,78           | 239 241,95            |
| Autres                                                                                                                             | 66 774 430,48           | 40 717 852,64         |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                                                                                          | <b>21 194 704,77</b>    | <b>33 139 948,60</b>  |
| Liquidités                                                                                                                         | 21 194 704,77           | 33 139 948,60         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                                                                                            | <b>1 290 977 391,66</b> | <b>731 820 990,42</b> |

**BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR**

|                                                             | 29/09/2023              | 30/09/2022            |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                         |                       |
| Capital                                                     | 1 254 851 003,30        | 590 143 514,20        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 4 682 835,35            | 0,00                  |
| Report à nouveau (a)                                        | 112,71                  | 198,05                |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | -113 446 443,19         | 84 708 833,42         |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 30 743 510,28           | 15 935 720,47         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>1 176 831 018,45</b> | <b>690 788 266,14</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                         |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               | <b>29 137 070,90</b>    | <b>8 426 984,83</b>   |
| Opérations de cession sur instruments financiers            | 0,00                    | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                           | 0,00                    | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          | 0,00                    | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                               | 0,00                    | 0,00                  |
| Instruments financiers à terme                              | 29 137 070,90           | 8 426 984,83          |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             | 13 528 270,90           | 8 426 984,83          |
| Autres opérations                                           | 15 608 800,00           | 0,00                  |
| <b>DETTES</b>                                               | <b>67 637 339,23</b>    | <b>24 006 009,19</b>  |
| Opérations de change à terme de devises                     | 48 165 733,46           | 238 969,36            |
| Autres                                                      | 19 471 605,77           | 23 767 039,83         |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   | <b>17 371 963,08</b>    | <b>8 599 730,26</b>   |
| Concours bancaires courants                                 | 17 371 963,08           | 8 599 730,26          |
| Emprunts                                                    | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>1 290 977 391,66</b> | <b>731 820 990,42</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

|                                                 | 29/09/2023       | 30/09/2022       |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                 |                  |                  |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |                  |                  |
| Contrats futures                                |                  |                  |
| EURO SCHATZ 1222                                | 0,00             | 1 714 640 000,00 |
| EURO BOBL 1222                                  | 0,00             | 119 750 000,00   |
| EURO BUND 1223                                  | 57 630 720,00    | 0,00             |
| TU CBOT UST 2 1223                              | 2 297 550 182,76 | 0,00             |
| JAP GOVT 10 1223                                | 61 473 511,78    | 0,00             |
| FV CBOT UST 5 1223                              | 537 370 129,86   | 0,00             |
| EC EURUSD 1223                                  | 12 529 515,94    | 0,00             |
| RP EURGBP 1223                                  | 2 505 043,81     | 0,00             |
| EC EURUSD 1222                                  | 0,00             | 18 849 525,34    |
| RP EURGBP 1222                                  | 0,00             | 2 510 112,81     |
| Engagement sur marché de gré à gré              |                  |                  |
| Credit Default Swaps                            |                  |                  |
| ITRAXX EUR XOVER S38                            | 0,00             | 195 000 000,00   |
| ITRAXX EUR XOVER S38                            | 0,00             | 100 000 000,00   |
| ITRAXX EUR XOVER S40                            | 500 000 000,00   | 0,00             |
| Autres engagements                              |                  |                  |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                        |                  |                  |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |                  |                  |
| Engagement sur marché de gré à gré              |                  |                  |
| Autres engagements                              |                  |                  |

# COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/09/2023 EN EUR

|                                                                 | 29/09/2023           | 30/09/2022           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 1 057 792,76         | 28 214,17            |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 0,00                 | 1 880,00             |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 36 301 577,14        | 15 893 265,62        |
| Produits sur titres de créances                                 | 1 179 058,83         | 0,00                 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres     | 385 796,15           | 2 977,31             |
| Produits sur instruments financiers à terme                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits financiers                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (1)</b>                                                | <b>38 924 224,88</b> | <b>15 926 337,10</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                      |                      |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      | 284,19               | 17 164,81            |
| Charges sur instruments financiers à terme                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur dettes financières                                  | 484 904,63           | 77 533,78            |
| Autres charges financières                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (2)</b>                                                | <b>485 188,82</b>    | <b>94 698,59</b>     |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>38 439 036,06</b> | <b>15 831 638,51</b> |
| Autres produits (3)                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 10 831 087,85        | 5 145 912,12         |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>27 607 948,21</b> | <b>10 685 726,39</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | 3 135 562,07         | 5 249 994,08         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>30 743 510,28</b> | <b>15 935 720,47</b> |

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché.

- o **Les instruments de type « actions et assimilés »** sont valorisés sur la base du dernier cours connu sur leur marché principal.

Le cas échéant, les cours sont convertis en euros suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation (source WM Closing).

- o **Les instruments financiers de taux :**

Les instruments de taux sont pour l'essentiel valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

o **type « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation dont la responsabilité est assurée par l'Assemblée Générale. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- o **Les instruments de types « titres de créance négociables » :**

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est supérieure à 3 mois :**

Les titres de créance négociables faisant l'objet de transactions significatives sont évalués au prix de marché.

En l'absence de transactions significatives, une évaluation de ces titres est faite par application d'une méthode actuarielle, utilisant un taux de référence éventuellement majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

| Taux de référence                                                                          |                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Tcn en Euro                                                                                | Tcn en devises                                   |
| Euribor, Swaps OIS et Btf<br>- 3 – 6 – 9 – 12 mois<br>Btan<br>- 18 mois, 2 – 3 – 4 – 5 ans | Taux officiels principaux<br>des pays concernés. |

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois :**

Les TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois font l'objet d'une évaluation linéaire. Toutefois, en cas de sensibilité particulière de certains de ces titres au marché, cette méthode ne serait pas appliquée.

o **OPC :**

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

o **Acquisitions / Cessions temporaires de titres :**

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (€STR, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

o **Opérations à terme fermes et conditionnelles :**

Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

➤ **Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé**

Tous les instruments financiers de l'OPC sont négociés sur des marchés réglementés.

➤ **Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan**

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent. La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de la SICAV).

**Méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) liée au swing pricing avec seuil de déclenchement pour le Compartiment Lazard Credit Opportunities**

Afin de ne pas pénaliser les actionnaires demeurant dans le Compartiment, un facteur d'ajustement sera appliqué à ceux qui souscrivent ou rachètent des montants significatifs de l'encours du Compartiment, ce qui est susceptible de générer pour les actionnaires entrant ou sortant du Compartiment des coûts, qui seraient sinon imputés aux actionnaires présents dans le Compartiment. Ainsi, si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment dépasse un seuil prédéterminé par le délégataire de la gestion financière et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du Compartiment la VL doit être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie d'actions du Compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par le délégataire de la gestion financière et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au Compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du Compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur.

Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle le délégataire de la gestion financière devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1,75% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du Compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation.

Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS détenus selon la formule ci-après :

$$\begin{aligned} & \text{Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS} \\ & \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ & \times \text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente} \\ & \text{365 (ou 366 les années bissextiles)} \end{aligned}$$

La Sicav effectue le paiement des frais de fonctionnement et notamment :

- . de la gestion financière ;
- . de la gestion administrative et comptable ;
- . de la prestation du dépositaire ;
- . des autres frais de fonctionnement ;
- . honoraires des commissaires aux comptes ;
- . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Les frais se décomposent de la manière suivante, selon les modalités prévues au règlement :

| Frais facturés au Compartiment                                                                                      | Assiette                                                    | Action                                                                                                  | Taux Barème<br>(TTC maximum)                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière                                                                                         | Actif net hors<br>OPC gérés par<br>Lazard Frères<br>Gestion | RC EUR                                                                                                  | 1,715%                                                     |
|                                                                                                                     |                                                             | PC EUR                                                                                                  | 1%                                                         |
|                                                                                                                     |                                                             | PD EUR                                                                                                  | 1%                                                         |
|                                                                                                                     |                                                             | PVC EUR                                                                                                 | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | TC EUR                                                                                                  | 1%                                                         |
|                                                                                                                     |                                                             | PVC H-CHF                                                                                               | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | FC EUR                                                                                                  | 1,00%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | PC USD                                                                                                  | 1%                                                         |
|                                                                                                                     |                                                             | PC H-USD                                                                                                | 1,05%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | RC H-USD                                                                                                | 1,765%                                                     |
|                                                                                                                     |                                                             | RD H-USD                                                                                                | 1,765%                                                     |
|                                                                                                                     |                                                             | PD H-USD                                                                                                | 1,05%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | PVD EUR                                                                                                 | 0,60%                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | RD EUR                                                                                                  | 1,715%                                                     |
|                                                                                                                     |                                                             | PC H-CHF                                                                                                | 1,05%                                                      |
| Frais de fonctionnement et autres services                                                                          | Actif net                                                   | Appliqués à toutes les actions                                                                          | 0,035%                                                     |
| Frais indirects<br>(commissions et frais de gestion)                                                                | N.A                                                         | Appliqués à toutes les actions                                                                          | Néant                                                      |
| Commissions de mouvement (de 0 à 100 % perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire) | Prélèvement maximum sur chaque transaction                  | Appliquées à toutes les actions                                                                         | Néant                                                      |
| Commission de sur-performance                                                                                       | Actif net                                                   | RC EUR, PC EUR, PD EUR, TC EUR, FC EUR, PC USD, PC H-USD, RC HUSD, RD H-USD, PD H-USD, RD EUR, PC H-CHF | Néant                                                      |
|                                                                                                                     |                                                             | PVC EUR, PVC H-CHF, PVD EUR                                                                             | 20% de la performance au-delà de l'indicateur de référence |

#### Détail du calcul de la commission de surperformance :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Compartiment d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation. Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est à dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

#### **Méthode de calcul**

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance de chaque action du Compartiment et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Compartiment réel. La surperformance générée par l'action du Compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif de l'action du Compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

#### **Rattrapage des sous-performances et période de référence**

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sousperformance passée. » Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

#### **Période d'observation**

La première période d'observation commencera avec une durée de douze mois commençant le 01/10/2021. A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- L'action du Compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- L'action du Compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

#### **Provisionnement**

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance) dès lors que la performance de l'action du Compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

#### **Affectation des sommes distribuables**

##### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

##### **Le résultat :**

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

##### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

| <b>Action(s)</b>                             | <b>Affectation du résultat net</b> | <b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>              |
|----------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR    | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR    | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF  | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD  | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD    | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR    | Distribution                       | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD  | Distribution                       | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR   | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR    | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD  | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR    | Distribution                       | Distribution                                                              |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD  | Distribution                       | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR    | Capitalisation                     | Capitalisation                                                            |

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

|                                                                               | 29/09/2023              | 30/09/2022            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>                                          | <b>690 788 266,14</b>   | <b>238 587 255,07</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 884 394 052,82          | 484 073 103,32        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -336 983 671,65         | -50 539 598,15        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 9 767 394,36            | 2 066 242,00          |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -14 974 121,41          | -7 637 489,13         |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      | 166 814 864,85          | 295 311 969,88        |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     | -262 591 203,50         | -232 821 318,95       |
| Frais de transactions                                                         | -1 203 076,46           | -998 425,75           |
| Différences de change                                                         | -4 100 227,25           | 2 661 320,70          |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 53 484 831,17           | -54 736 308,97        |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 4 942 616,25            | -48 542 214,92        |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | 48 542 214,92           | -6 194 094,05         |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | -35 460 323,13          | 4 733 753,65          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | -28 627 775,82          | 6 832 547,31          |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -6 832 547,31           | -2 098 793,66         |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          | 0,00                    | 0,00                  |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             | -713 715,70             | -597 963,92           |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 27 607 948,21           | 10 685 726,39         |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    | 0,00                    | 0,00                  |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres éléments                                                               | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>                                            | <b>1 176 831 018,45</b> | <b>690 788 266,14</b> |

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

|                                                                             | Montant                 | %             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                                                                |                         |               |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                    |                         |               |
| Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé     | 3 224 261,25            | 0,27          |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 12 239 502,45           | 1,04          |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 1 048 229 754,90        | 89,08         |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                              | <b>1 063 693 518,60</b> | <b>90,39</b>  |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>                                                   |                         |               |
| Bons du Trésor                                                              | 9 822 465,48            | 0,83          |
| <b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>                                             | <b>9 822 465,48</b>     | <b>0,83</b>   |
| <b>PASSIF</b>                                                               |                         |               |
| <b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                     |                         |               |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>   |
| <b>HORS-BILAN</b>                                                           |                         |               |
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                                             |                         |               |
| Change                                                                      | 15 034 559,75           | 1,28          |
| Crédit                                                                      | 500 000 000,00          | 42,48         |
| Taux                                                                        | 2 954 024 544,40        | 251,02        |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                                       | <b>3 469 059 104,15</b> | <b>294,78</b> |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                                                    |                         |               |
| <b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>                                              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>   |

#### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

|                                   | Taux fixe        | %      | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres        | %    |
|-----------------------------------|------------------|--------|---------------|------|----------------|------|---------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |                  |        |               |      |                |      |               |      |
| Dépôts                            | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 1 048 229 754,90 | 89,07  | 0,00          | 0,00 | 15 463 763,70  | 1,31 | 0,00          | 0,00 |
| Titres de créances                | 9 822 465,48     | 0,83   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 21 194 704,77 | 1,80 |
| <b>PASSIF</b>                     |                  |        |               |      |                |      |               |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 17 371 963,08 | 1,48 |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |                  |        |               |      |                |      |               |      |
| Opérations de couverture          | 2 954 024 544,40 | 251,02 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00             | 0,00   | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00          | 0,00 |

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN<sup>(\*)</sup>

|                                   | < 3 mois      | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans]      | %      | ]3 - 5 ans]    | %     | > 5 ans        | %     |
|-----------------------------------|---------------|------|-----------------|------|------------------|--------|----------------|-------|----------------|-------|
| <b>ACTIF</b>                      |               |      |                 |      |                  |        |                |       |                |       |
| Dépôts                            | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Obligations et valeurs assimilées | 11 920 288,42 | 1,01 | 41 165 951,24   | 3,50 | 156 839 371,15   | 13,33  | 171 827 247,48 | 14,60 | 681 940 660,31 | 57,95 |
| Titres de créances                | 0,00          | 0,00 | 9 822 465,48    | 0,83 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 21 194 704,77 | 1,80 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| <b>PASSIF</b>                     |               |      |                 |      |                  |        |                |       |                |       |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 17 371 963,08 | 1,48 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |               |      |                 |      |                  |        |                |       |                |       |
| Opérations de couverture          | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 2 297 550 182,76 | 195,23 | 537 370 129,86 | 45,66 | 119 104 231,78 | 10,12 |
| Autres opérations                 | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00             | 0,00   | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

|                                                  | Devise 1<br>USD  |        | Devise 2<br>JPY |      | Devise 3<br>CHF |      | Devise N<br>Autre(s) |      |
|--------------------------------------------------|------------------|--------|-----------------|------|-----------------|------|----------------------|------|
|                                                  | Montant          | %      | Montant         | %    | Montant         | %    | Montant              | %    |
| <b>ACTIF</b>                                     |                  |        |                 |      |                 |      |                      |      |
| Dépôts                                           | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 3 288,77         | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| OPC                                              | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Créances                                         | 60 817 541,58    | 5,17   | 893 096,14      | 0,08 | 14 681 356,63   | 1,25 | 65 944,20            | 0,01 |
| Comptes financiers                               | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 10 025,10       | 0,00 | 2 855 636,35         | 0,24 |
| <b>PASSIF</b>                                    |                  |        |                 |      |                 |      |                      |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Dettes                                           | 878 682,33       | 0,07   | 0,00            | 0,00 | 814 197,97      | 0,07 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 16 678 268,07    | 1,42   | 693 695,01      | 0,06 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                                |                  |        |                 |      |                 |      |                      |      |
| Opérations de couverture                         | 2 847 449 828,56 | 241,96 | 61 473 511,78   | 5,22 | 0,00            | 0,00 | 2 505 043,81         | 0,21 |
| Autres opérations                                | 0,00             | 0,00   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

|                                 | Nature de débit/crédit                        | 29/09/2023            |
|---------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| <b>CRÉANCES</b>                 |                                               |                       |
|                                 | Achat à terme de devise                       | 46 825 506,60         |
|                                 | Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 1 657 721,18          |
|                                 | Souscriptions à recevoir                      | 1 262 157,61          |
|                                 | Dépôts de garantie en espèces                 | 30 809 666,93         |
|                                 | Coupons et dividendes en espèces              | 522 605,94            |
|                                 | Collatéraux                                   | 34 180 000,00         |
| <b>TOTAL DES CRÉANCES</b>       |                                               | <b>115 257 658,26</b> |
| <b>DETTES</b>                   |                                               |                       |
|                                 | Vente à terme de devise                       | 1 646 386,16          |
|                                 | Fonds à verser sur achat à terme de devises   | 46 519 347,30         |
|                                 | Achats à règlement différé                    | 12 011 113,46         |
|                                 | Rachats à payer                               | 5 734 829,23          |
|                                 | Frais de gestion fixe                         | 1 116 716,44          |
|                                 | Frais de gestion variable                     | 38 946,64             |
|                                 | Collatéraux                                   | 570 000,00            |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>         |                                               | <b>67 637 339,23</b>  |
| <b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b> |                                               | <b>47 620 319,03</b>  |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|                                                        | En action    | En montant      |
|--------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 0,00         | 0,00            |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | 0,00         | 0,00            |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 0,00         | 0,00            |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 20 000,000   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 276 397,186  | 397 388 253,66  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -113 973,162 | -161 389 727,82 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 162 424,024  | 235 998 525,84  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 408 012,999  |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 3 150,699    | 3 081 520,82    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -322,699     | -311 360,94     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 2 828,000    | 2 770 159,88    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 2 828,000    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 31 282,674   | 30 328 487,61   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -455,199     | -425 370,76     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 30 827,475   | 29 903 116,85   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 30 828,475   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 2 230,470    | 2 294 436,59    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -264,000     | -264 103,17     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 1 966,470    | 2 030 333,42    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 967,470    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>       |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 23 277,855   | 22 364 626,48   |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -11 129,672  | -10 409 850,82  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 12 148,183   | 11 954 775,66   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 38 600,576   |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>     |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 2 227,282    | 2 211 335,38    |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -949,675     | -878 124,76     |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 1 277,607    | 1 333 210,62    |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 277,607    |                 |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>      |              |                 |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 88 560,218   | 106 375 701,49  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -59 165,999  | -70 116 633,93  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 29 394,219   | 36 259 067,56   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 176 158,936  |                 |

### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|                                                        | En action    | En montant     |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>    |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 12 550,939   | 13 234 342,00  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 848,000   | -1 917 530,12  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 10 702,939   | 11 316 811,88  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 10 891,212   |                |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>       |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 443 785,591  | 292 326 003,01 |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -132 354,728 | -85 293 022,88 |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 311 430,863  | 207 032 980,13 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 472 498,816  |                |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>     |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 1 330,000    | 647 311,05     |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -1 035,000   | -482 094,10    |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 295,000      | 165 216,95     |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 356,000      |                |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>       |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 26,000       | 12 441,25      |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | 0,00         | 0,00           |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 26,000       | 12 441,25      |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 26,000       |                |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>     |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 0,00         | 0,00           |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | 0,00         | 0,00           |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 0,00         | 0,00           |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1,000        |                |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>       |              |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                   | 1 014,950    | 14 129 593,48  |
| Actions rachetées durant l'exercice                    | -407,193     | -5 495 852,35  |
| Solde net des souscriptions/rachats                    | 607,757      | 8 633 741,13   |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 542,017    |                |

### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|                                                             | En montant |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>           |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>         |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|                                                             | En montant |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>          |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>            |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|                                                        | 29/09/2023   |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 165 564,78   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,79         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 4 839 110,30 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,97         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 7 007,32     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,03         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 208 071,44   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,02         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|                                                        | 29/09/2023   |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 7 833,95     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,70         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 326 865,61   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,97         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 19 312,83    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,02         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>      |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 1 279 677,59 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,60         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 38 831,12    |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,02         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|                                                        | 29/09/2023   |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b>    |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 52 671,68    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,60         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -1 393,09    |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -0,02        |
| Frais de gestion variables acquis                      | 112,52       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 3 683 279,70 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,65         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b>     |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 6 482,32     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,66         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>       |              |
| Commissions de garantie                                | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                                 | 61,69        |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,63         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00         |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00         |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|                                                        | 29/09/2023 |
|--------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>     |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,00       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>       |            |
| Commissions de garantie                                | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                                 | 197 598,09 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 0,97       |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00       |
| Frais de gestion variables acquis                      | 0,00       |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,00       |
| Rétrocessions des frais de gestion                     | 0,00       |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                               | 29/09/2023 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

|                                                                                  | 29/09/2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                   | Code ISIN    | Libellé                                            | 29/09/2023           |
|-----------------------------------|--------------|----------------------------------------------------|----------------------|
| Actions                           |              |                                                    | 0,00                 |
| Obligations                       |              |                                                    | 0,00                 |
| TCN                               |              |                                                    | 0,00                 |
| OPC                               |              |                                                    | 67 480 773,70        |
|                                   | FR0014008VQ9 | GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC                 | 6 850 620,00         |
|                                   | FR0010505313 | LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR                | 17 372 979,40        |
|                                   | FR0010941815 | LAZARD EURO MONEY MARKET                           | 10 408 974,30        |
|                                   | FR0013507027 | LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVG EUR | 11 628 015,00        |
|                                   | FR0011291657 | LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET                | 21 220 185,00        |
| Instruments financiers à terme    |              |                                                    | 0,00                 |
| <b>Total des titres du groupe</b> |              |                                                    | <b>67 480 773,70</b> |

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

|                                            | 29/09/2023           | 30/09/2022           |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>           |                      |                      |
| Report à nouveau                           | 112,71               | 198,05               |
| Résultat                                   | 30 743 510,28        | 15 935 720,47        |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total</b>                               | <b>30 743 622,99</b> | <b>15 935 918,52</b> |

|                                                  | 29/09/2023        | 30/09/2022        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b> |                   |                   |
| <b>Affectation</b>                               |                   |                   |
| Distribution                                     | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                   | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                                   | 590 050,05        | 329 977,47        |
| <b>Total</b>                                     | <b>590 050,05</b> | <b>329 977,47</b> |

|                                                  | 29/09/2023           | 30/09/2022          |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b> |                      |                     |
| <b>Affectation</b>                               |                      |                     |
| Distribution                                     | 0,00                 | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice                   | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation                                   | 15 226 669,75        | 8 805 258,71        |
| <b>Total</b>                                     | <b>15 226 669,75</b> | <b>8 805 258,71</b> |

|                                                    | 29/09/2023       | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b> |                  |             |
| <b>Affectation</b>                                 |                  |             |
| Distribution                                       | 0,00             | 0,00        |
| Report à nouveau de l'exercice                     | 0,00             | 0,00        |
| Capitalisation                                     | 55 256,49        | 0,00        |
| <b>Total</b>                                       | <b>55 256,49</b> | <b>0,00</b> |

|                                                    | 29/09/2023        | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b> |                   |             |
| <b>Affectation</b>                                 |                   |             |
| Distribution                                       | 0,00              | 0,00        |
| Report à nouveau de l'exercice                     | 0,00              | 0,00        |
| Capitalisation                                     | 837 071,75        | 6,65        |
| <b>Total</b>                                       | <b>837 071,75</b> | <b>6,65</b> |

|                                                  | 29/09/2023       | 30/09/2022  |
|--------------------------------------------------|------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b> |                  |             |
| <b>Affectation</b>                               |                  |             |
| Distribution                                     | 0,00             | 0,00        |
| Report à nouveau de l'exercice                   | 0,00             | 0,00        |
| Capitalisation                                   | 60 929,51        | 6,55        |
| <b>Total</b>                                     | <b>60 929,51</b> | <b>6,55</b> |

|                                                                      | 29/09/2023        | 30/09/2022        |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>                     |                   |                   |
| <b>Affectation</b>                                                   |                   |                   |
| Distribution                                                         | 961 154,34        | 650 464,34        |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 16,54             | 77,29             |
| Capitalisation                                                       | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total</b>                                                         | <b>961 170,88</b> | <b>650 541,63</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| Nombre de parts                                                      | 38 600,576        | 26 452,393        |
| Distribution unitaire                                                | 24,90             | 24,59             |
| <b>Crédit d'impôt</b>                                                |                   |                   |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat                | 0,00              | 6,14              |

|                                                                      | 29/09/2023       | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b>                   |                  |             |
| <b>Affectation</b>                                                   |                  |             |
| Distribution                                                         | 28 669,50        | 0,00        |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 3,16             | 0,00        |
| Capitalisation                                                       | 0,00             | 0,00        |
| <b>Total</b>                                                         | <b>28 672,66</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre de parts                                                      | 1 277,607        | 0,00        |
| Distribution unitaire                                                | 22,44            | 0,00        |
| <b>Crédit d'impôt</b>                                                |                  |             |
| <b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>         | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> |

|                                                   | 29/09/2023          | 30/09/2022          |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b> |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                                |                     |                     |
| Distribution                                      | 0,00                | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice                    | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                                    | 6 117 044,11        | 3 880 358,93        |
| <b>Total</b>                                      | <b>6 117 044,11</b> | <b>3 880 358,93</b> |

|                                                     | 29/09/2023        | 30/09/2022      |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b> |                   |                 |
| <b>Affectation</b>                                  |                   |                 |
| Distribution                                        | 0,00              | 0,00            |
| Report à nouveau de l'exercice                      | 0,00              | 0,00            |
| Capitalisation                                      | 317 547,54        | 4 604,13        |
| <b>Total</b>                                        | <b>317 547,54</b> | <b>4 604,13</b> |

|                                                  | 29/09/2023          | 30/09/2022          |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b> |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                               |                     |                     |
| Distribution                                     | 0,00                | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice                   | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                                   | 5 991 615,73        | 1 942 559,74        |
| <b>Total</b>                                     | <b>5 991 615,73</b> | <b>1 942 559,74</b> |

|                                                    | 29/09/2023      | 30/09/2022    |
|----------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b> |                 |               |
| <b>Affectation</b>                                 |                 |               |
| Distribution                                       | 0,00            | 0,00          |
| Report à nouveau de l'exercice                     | 0,00            | 0,00          |
| Capitalisation                                     | 3 314,73        | 126,09        |
| <b>Total</b>                                       | <b>3 314,73</b> | <b>126,09</b> |

|                                                                      | 29/09/2023    | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b>                     |               |             |
| <b>Affectation</b>                                                   |               |             |
| Distribution                                                         | 254,28        | 0,00        |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 0,22          | 0,00        |
| Capitalisation                                                       | 0,00          | 0,00        |
| <b>Total</b>                                                         | <b>254,50</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |               |             |
| Nombre de parts                                                      | 26,000        | 0,00        |
| Distribution unitaire                                                | 9,78          | 0,00        |
| <b>Crédit d'impôt</b>                                                |               |             |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat                | 0,00          | 0,00        |

|                                                                      | 29/09/2023   | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b>                   |              |             |
| <b>Affectation</b>                                                   |              |             |
| Distribution                                                         | 4,34         | 3,29        |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 12,99        | 0,00        |
| Capitalisation                                                       | 0,00         | 0,00        |
| <b>Total</b>                                                         | <b>17,33</b> | <b>3,29</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |              |             |
| Nombre de parts                                                      | 1,000        | 1,000       |
| Distribution unitaire                                                | 4,34         | 3,29        |
| <b>Crédit d'impôt</b>                                                |              |             |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat                | 0,00         | 0,00        |

|                                                  | 29/09/2023        | 30/09/2022        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b> |                   |                   |
| <b>Affectation</b>                               |                   |                   |
| Distribution                                     | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                   | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                                   | 554 007,96        | 322 475,33        |
| <b>Total</b>                                     | <b>554 007,96</b> | <b>322 475,33</b> |

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

|                                                               | 29/09/2023             | 30/09/2022           |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                        |                      |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 4 682 835,35           | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | -113 446 443,19        | 84 708 833,42        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00                   | 0,00                 |
| <b>Total</b>                                                  | <b>-108 763 607,84</b> | <b>84 708 833,42</b> |

|                                                  | 29/09/2023           | 30/09/2022          |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR</b> |                      |                     |
| <b>Affectation</b>                               |                      |                     |
| Distribution                                     | 0,00                 | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation                                   | -1 941 775,69        | 1 703 573,34        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-1 941 775,69</b> | <b>1 703 573,34</b> |

|                                                  | 29/09/2023            | 30/09/2022           |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b> |                       |                      |
| <b>Affectation</b>                               |                       |                      |
| Distribution                                     | 0,00                  | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00                  | 0,00                 |
| Capitalisation                                   | -53 646 747,09        | 43 422 892,31        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-53 646 747,09</b> | <b>43 422 892,31</b> |

|                                                    | 29/09/2023        | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF</b> |                   |             |
| <b>Affectation</b>                                 |                   |             |
| Distribution                                       | 0,00              | 0,00        |
| Plus et moins-values nettes non distribuées        | 0,00              | 0,00        |
| Capitalisation                                     | -80 651,36        | 0,00        |
| <b>Total</b>                                       | <b>-80 651,36</b> | <b>0,00</b> |

|                                                    | 29/09/2023           | 30/09/2022   |
|----------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD</b> |                      |              |
| <b>Affectation</b>                                 |                      |              |
| Distribution                                       | 0,00                 | 0,00         |
| Plus et moins-values nettes non distribuées        | 0,00                 | 0,00         |
| Capitalisation                                     | -3 150 606,43        | 26,18        |
| <b>Total</b>                                       | <b>-3 150 606,43</b> | <b>26,18</b> |

|                                                  | 29/09/2023         | 30/09/2022   |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD</b> |                    |              |
| <b>Affectation</b>                               |                    |              |
| Distribution                                     | 0,00               | 0,00         |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00               | 0,00         |
| Capitalisation                                   | -183 341,52        | 23,44        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-183 341,52</b> | <b>23,44</b> |

|                                                  | 29/09/2023          | 30/09/2022          |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b> |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                               |                     |                     |
| Distribution                                     | 0,00                | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 1 295 937,00        | 3 209 067,58        |
| Capitalisation                                   | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 295 937,00</b> | <b>3 209 067,58</b> |

|                                                    | 29/09/2023         | 30/09/2022  |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD</b> |                    |             |
| <b>Affectation</b>                                 |                    |             |
| Distribution                                       | 0,00               | 0,00        |
| Plus et moins-values nettes non distribuées        | 0,00               | 0,00        |
| Capitalisation                                     | -151 794,95        | 0,00        |
| <b>Total</b>                                       | <b>-151 794,95</b> | <b>0,00</b> |

|                                                   | 29/09/2023            | 30/09/2022           |
|---------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b> |                       |                      |
| <b>Affectation</b>                                |                       |                      |
| Distribution                                      | 0,00                  | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées       | 0,00                  | 0,00                 |
| Capitalisation                                    | -19 429 796,47        | 21 628 255,63        |
| <b>Total</b>                                      | <b>-19 429 796,47</b> | <b>21 628 255,63</b> |

|                                                     | 29/09/2023           | 30/09/2022       |
|-----------------------------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF</b> |                      |                  |
| <b>Affectation</b>                                  |                      |                  |
| Distribution                                        | 0,00                 | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées         | 0,00                 | 0,00             |
| Capitalisation                                      | -1 128 556,43        | 46 855,49        |
| <b>Total</b>                                        | <b>-1 128 556,43</b> | <b>46 855,49</b> |

|                                                  | 29/09/2023            | 30/09/2022           |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b> |                       |                      |
| <b>Affectation</b>                               |                       |                      |
| Distribution                                     | 0,00                  | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00                  | 0,00                 |
| Capitalisation                                   | -28 375 598,48        | 13 107 051,98        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-28 375 598,48</b> | <b>13 107 051,98</b> |

|                                                    | 29/09/2023        | 30/09/2022    |
|----------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD</b> |                   |               |
| <b>Affectation</b>                                 |                   |               |
| Distribution                                       | 0,00              | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées        | 0,00              | 0,00          |
| Capitalisation                                     | -18 055,41        | 796,70        |
| <b>Total</b>                                       | <b>-18 055,41</b> | <b>796,70</b> |

|                                                  | 29/09/2023     | 30/09/2022  |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR</b> |                |             |
| <b>Affectation</b>                               |                |             |
| Distribution                                     | 0,00           | 0,00        |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00           | 0,00        |
| Capitalisation                                   | -696,29        | 0,00        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-696,29</b> | <b>0,00</b> |

|                                                    | 29/09/2023    | 30/09/2022   |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD</b> |               |              |
| <b>Affectation</b>                                 |               |              |
| Distribution                                       | 0,00          | 0,00         |
| Plus et moins-values nettes non distribuées        | 0,00          | 13,10        |
| Capitalisation                                     | -37,85        | 0,00         |
| <b>Total</b>                                       | <b>-37,85</b> | <b>13,10</b> |

|                                                  | 29/09/2023           | 30/09/2022          |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b> |                      |                     |
| <b>Affectation</b>                               |                      |                     |
| Distribution                                     | 0,00                 | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées      | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation                                   | -1 951 886,87        | 1 590 277,67        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-1 951 886,87</b> | <b>1 590 277,67</b> |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|                                                           | 30/09/2019           | 30/09/2020            | 30/09/2021            | 30/09/2022            | 29/09/2023              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                            | <b>90 392 045,05</b> | <b>122 844 815,48</b> | <b>238 587 255,07</b> | <b>690 788 266,14</b> | <b>1 176 831 018,45</b> |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR en EUR</b>   |                      |                       |                       |                       |                         |
| Actif net                                                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 21 057 300,65         | 20 226 443,65           |
| Nombre de titres                                          | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 20 000,000            | 20 000,000              |
| Valeur liquidative unitaire                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 1 052,86              | 1 011,32                |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes             | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 85,17                 | -97,08                  |
| Capitalisation unitaire sur résultat                      | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 16,49                 | 29,50                   |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR en EUR</b>   |                      |                       |                       |                       |                         |
| Actif net                                                 | 49 665 121,68        | 74 644 208,05         | 146 124 423,38        | 350 593 197,92        | 558 446 571,38          |
| Nombre de titres                                          | 44,000               | 60 119,671            | 106 399,876           | 245 588,975           | 408 012,999             |
| Valeur liquidative unitaire                               | 1 128 752,76         | 1 241,59              | 1 373,35              | 1 427,56              | 1 368,69                |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes             | -97 681,48           | 87,78                 | 11,79                 | 176,81                | -131,48                 |
| Capitalisation unitaire sur résultat                      | 27 779,92            | 31,14                 | 33,62                 | 35,85                 | 37,31                   |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF en CHF</b> |                      |                       |                       |                       |                         |
| Actif net en CHF                                          | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 2 596 169,12            |
| Nombre de titres                                          | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 2 828,000               |
| Valeur liquidative unitaire en CHF                        | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 918,02                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR      | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -28,51                  |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 19,53                   |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|                                                           | 30/09/2019    | 30/09/2020    | 30/09/2021    | 30/09/2022    | 29/09/2023    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD en USD</b> |               |               |               |               |               |
| Actif net en USD                                          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 1 022,49      | 31 015 729,82 |
| Nombre de titres                                          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 1,000         | 30 828,475    |
| Valeur liquidative unitaire en USD                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 1 022,49      | 1 006,07      |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR      | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 26,18         | -102,19       |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR               | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 6,65          | 27,15         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD en USD</b>   |               |               |               |               |               |
| Actif net en USD                                          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 988,45        | 2 024 077,54  |
| Nombre de titres                                          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 1,000         | 1 967,470     |
| Valeur liquidative unitaire en USD                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 988,45        | 1 028,77      |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR      | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 23,44         | -93,18        |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR               | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 6,55          | 30,96         |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR en EUR</b>   |               |               |               |               |               |
| Actif net                                                 | 31 362 030,60 | 30 752 477,29 | 24 281 593,34 | 25 691 873,07 | 35 044 823,12 |
| Nombre de titres                                          | 37 987,394    | 34 688,944    | 25 353,000    | 26 452,393    | 38 600,576    |
| Valeur liquidative unitaire                               | 825,59        | 886,52        | 957,74        | 971,24        | 907,88        |
| +/- values nettes unitaire non distribuées                | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 121,31        | 33,57         |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes             | -73,56        | 63,13         | 9,96          | 0,00          | 0,00          |
| Distribution unitaire sur résultat                        | 20,63         | 22,37         | 23,62         | 24,59         | 24,90         |
| Crédit d'impôt unitaire                                   | 0,00          | 0,00          | 0,001         | 0,00          | 0,00          |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|                                                            | 30/09/2019   | 30/09/2020    | 30/09/2021    | 30/09/2022     | 29/09/2023     |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD en USD</b>  |              |               |               |                |                |
| Actif net en USD                                           | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | 1 248 049,95   |
| Nombre de titres                                           | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | 1 277,607      |
| Valeur liquidative unitaire en USD                         | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | 976,86         |
| Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR      | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | -118,81        |
| Distribution unitaire sur résultat en EUR                  | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | 22,44          |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR                             | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00           | 0,00           |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR en EUR</b>   |              |               |               |                |                |
| Actif net                                                  | 0,00         | 84 218,12     | 35 870 181,07 | 174 887 231,11 | 201 873 736,39 |
| Nombre de titres                                           | 0,00         | 80,000        | 31 206,969    | 146 764,717    | 176 158,936    |
| Valeur liquidative unitaire                                | 0,00         | 1 052,72      | 1 149,42      | 1 191,61       | 1 145,97       |
| Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes             | 0,00         | 54,54         | 10,09         | 147,36         | -110,29        |
| Capitalisation unitaire sur résultat                       | 0,00         | 25,62         | 13,87         | 26,43          | 34,72          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF en CHF</b> |              |               |               |                |                |
| Actif net en CHF                                           | 0,00         | 0,00          | 376 768,13    | 195 241,23     | 10 644 673,23  |
| Nombre de titres                                           | 0,00         | 0,00          | 377,000       | 188,273        | 10 891,212     |
| Valeur liquidative unitaire en CHF                         | 0,00         | 0,00          | 999,38        | 1 037,01       | 977,36         |
| Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR      | 0,00         | 0,00          | 21,31         | 248,86         | -103,62        |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR                | 0,00         | 0,00          | 9,79          | 24,45          | 29,15          |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR en EUR</b>    |              |               |               |                |                |
| Actif net                                                  | 7 544 907,76 | 14 553 463,27 | 26 343 464,11 | 105 482 059,90 | 294 684 963,84 |
| Nombre de titres                                           | 14 310,000   | 25 213,047    | 41 523,902    | 161 067,953    | 472 498,816    |
| Valeur liquidative unitaire                                | 527,24       | 577,21        | 634,41        | 654,89         | 623,67         |
| Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes             | -45,78       | 40,96         | 5,56          | 81,37          | -60,05         |
| Capitalisation unitaire sur résultat                       | 10,50        | 11,91         | 11,61         | 12,06          | 12,68          |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|                                                           | 30/09/2019 | 30/09/2020 | 30/09/2021 | 30/09/2022 | 29/09/2023 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD en USD</b> |            |            |            |            |            |
| Actif net en USD                                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 31 110,63  | 177 137,72 |
| Nombre de titres                                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 61,000     | 356,000    |
| Valeur liquidative unitaire en USD                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 510,01     | 497,57     |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR      | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 13,06      | -50,71     |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR               | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 2,06       | 9,31       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR en EUR</b>   |            |            |            |            |            |
| Actif net                                                 | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 12 109,38  |
| Nombre de titres                                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 26,000     |
| Valeur liquidative unitaire                               | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 465,74     |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes             | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | -26,78     |
| Distribution unitaire sur résultat                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 9,78       |
| Crédit d'impôt unitaire                                   | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD en USD</b> |            |            |            |            |            |
| Actif net en USD                                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 510,93     | 503,15     |
| Nombre de titres                                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 1,000      | 1,000      |
| Valeur liquidative unitaire en USD                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 510,93     | 503,15     |
| +/- values nettes unitaire non distribuées en EUR         | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 13,10      | 0,00       |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR      | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | -37,85     |
| Distribution unitaire sur résultat en EUR                 | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 3,29       | 4,34       |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR                            | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Report à nouveau unitaire sur résultat en EUR             | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 12,99      |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|                                                         | 30/09/2019   | 30/09/2020   | 30/09/2021   | 30/09/2022    | 29/09/2023    |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR en EUR</b> |              |              |              |               |               |
| Actif net                                               | 1 819 985,01 | 2 810 448,75 | 5 619 088,75 | 12 839 781,97 | 20 318 573,13 |
| Nombre de titres                                        | 167,000      | 235,000      | 425,000      | 934,260       | 1 542,017     |
| Valeur liquidative unitaire                             | 10 898,11    | 11 959,35    | 13 221,38    | 13 743,26     | 13 176,62     |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | -944,77      | 847,14       | 113,73       | 1 702,17      | -1 265,80     |
| Capitalisation unitaire sur résultat                    | 242,65       | 273,52       | 317,11       | 345,16        | 359,27        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                                                 | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                                                |        |                     |                      |             |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     |                      |             |
| <b>ALLEMAGNE</b>                                                                        |        |                     |                      |             |
| ALLIANZ SE 2.6% PERP                                                                    | EUR    | 2 000 000           | 1 332 893,93         | 0,11        |
| ALLIANZ SE 5.824% 25-07-53                                                              | EUR    | 6 400 000           | 6 524 376,31         | 0,55        |
| CMZB FRANCFORT 1.375% 29-12-31                                                          | EUR    | 9 000 000           | 7 611 233,42         | 0,64        |
| CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30                                                            | EUR    | 1 600 000           | 1 587 505,42         | 0,14        |
| CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30                                                          | EUR    | 4 000 000           | 4 089 844,11         | 0,35        |
| CMZB FRANCFORT 6.125% PERP                                                              | EUR    | 3 000 000           | 2 800 877,70         | 0,23        |
| CMZB FRANCFORT 6.5% 06-12-32                                                            | EUR    | 6 000 000           | 6 261 496,44         | 0,53        |
| CT INVESTMENT 5.5% 15-04-26                                                             | EUR    | 500 000             | 483 245,83           | 0,04        |
| DEUTSC 4.5% 19-05-26 EMTN                                                               | EUR    | 500 000             | 505 717,13           | 0,04        |
| DEUTSCHE BK 4.0% 24-06-32 EMTN                                                          | EUR    | 4 000 000           | 3 622 253,01         | 0,31        |
| DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31                                                             | EUR    | 2 500 000           | 2 481 350,82         | 0,21        |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23                                                   | EUR    | 1 800 000           | 1 819 198,97         | 0,16        |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 14-07-24                                                     | EUR    | 1 700 000           | 1 669 249,09         | 0,14        |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25                                                   | EUR    | 1 000 000           | 985 321,51           | 0,09        |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 4.6% 22-02-27                                                | EUR    | 5 000 000           | 4 272 870,55         | 0,37        |
| NIDDA BOND 7.25% 30-09-25                                                               | EUR    | 500 000             | 340 901,45           | 0,03        |
| SCHAEFFLER AG 2.75% 12-10-25                                                            | EUR    | 3 000 000           | 2 961 185,75         | 0,25        |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 12-10-28                                                           | EUR    | 8 000 000           | 7 512 662,47         | 0,64        |
| THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24                                                         | EUR    | 2 000 000           | 2 021 180,14         | 0,17        |
| ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN                                                          | EUR    | 5 000 000           | 4 508 772,54         | 0,38        |
| ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN                                                          | EUR    | 8 400 000           | 8 479 912,00         | 0,72        |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>                                                                  |        |                     | <b>71 872 048,59</b> | <b>6,10</b> |
| <b>AUTRICHE</b>                                                                         |        |                     |                      |             |
| ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN                                                            | EUR    | 9 000 000           | 8 288 997,05         | 0,71        |
| ERSTE GR BK 8.5% PERP                                                                   | EUR    | 7 200 000           | 7 242 278,75         | 0,61        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP                                               | EUR    | 8 000 000           | 7 173 131,15         | 0,61        |
| VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP                                                            | EUR    | 3 000 000           | 2 898 418,52         | 0,25        |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>                                                                   |        |                     | <b>25 602 825,47</b> | <b>2,18</b> |
| <b>BELGIQUE</b>                                                                         |        |                     |                      |             |
| AGEAS NV 3.875% PERP                                                                    | EUR    | 3 000 000           | 2 211 076,64         | 0,19        |
| ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27                                                       | EUR    | 8 000 000           | 8 435 289,32         | 0,72        |
| BELFIUS BANK 3.625% PERP                                                                | EUR    | 6 000 000           | 4 588 814,59         | 0,39        |
| BNP PARIBAS FORTIS SA E3R+2.0% PERP                                                     | EUR    | 3 750 000           | 3 224 261,25         | 0,27        |
| KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN                                                           | EUR    | 10 000 000          | 9 434 093,84         | 0,80        |
| KBC GROUPE 8.0% PERP                                                                    | EUR    | 6 400 000           | 6 389 976,62         | 0,54        |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>                                                                   |        |                     | <b>34 283 512,26</b> | <b>2,91</b> |
| <b>BERMUDES</b>                                                                         |        |                     |                      |             |
| CELE NUTR LTD 12-06-11IN DEFAULT                                                        | SGD    | 1 000 000           | 0,00                 | 0,00        |
| <b>TOTAL BERMUDES</b>                                                                   |        |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>BRESIL</b>                                                                           |        |                     |                      |             |
| X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT                                           | USD    | 2 000 000           | 3 288,77             | 0,00        |
| <b>TOTAL BRESIL</b>                                                                     |        |                     | <b>3 288,77</b>      | <b>0,00</b> |
| <b>CHYPRE</b>                                                                           |        |                     |                      |             |
| Hellenic Bank Public Company 10.25% 14-06-33                                            | EUR    | 4 800 000           | 5 270 573,11         | 0,45        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                     | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|---------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| <b>TOTAL CHYPRE</b>                         |        |                     | <b>5 270 573,11</b>   | <b>0,45</b>  |
| <b>ESPAGNE</b>                              |        |                     |                       |              |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.0% PERP       | EUR    | 6 000 000           | 5 443 969,57          | 0,46         |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 8.375% 23-09-33 | EUR    | 7 700 000           | 7 823 417,54          | 0,66         |
| BANCO DE BADELL 2.0% 17-01-30               | EUR    | 2 000 000           | 1 888 543,56          | 0,16         |
| BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31               | EUR    | 4 000 000           | 3 614 221,31          | 0,30         |
| BANCO DE BADELL 2.625% 24-03-26             | EUR    | 1 200 000           | 1 170 548,66          | 0,10         |
| BANCO DE BADELL 5.0% PERP                   | EUR    | 9 000 000           | 6 900 607,17          | 0,59         |
| BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28             | EUR    | 3 200 000           | 3 373 854,03          | 0,29         |
| BANCO DE BADELL 5.25% 07-02-29              | EUR    | 3 200 000           | 3 250 905,21          | 0,27         |
| BANCO DE BADELL 5.75% PERP                  | EUR    | 5 000 000           | 4 332 117,03          | 0,37         |
| BANCO DE BADELL 9.375% PERP                 | EUR    | 8 200 000           | 8 181 108,58          | 0,70         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28      | EUR    | 6 500 000           | 5 437 544,81          | 0,46         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31      | EUR    | 5 100 000           | 4 616 770,11          | 0,39         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26       | EUR    | 6 900 000           | 7 060 455,16          | 0,60         |
| BANCO NTANDER 3.625% PERP                   | EUR    | 3 000 000           | 1 929 675,16          | 0,17         |
| BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP               | EUR    | 8 000 000           | 7 875 895,38          | 0,67         |
| BANKINTER 7.375% 31-12-99                   | EUR    | 3 000 000           | 2 895 084,58          | 0,24         |
| BBVA 1.0% 16-01-30                          | EUR    | 10 000 000          | 9 484 082,88          | 0,81         |
| BBVA 8.375% PERP                            | EUR    | 8 000 000           | 8 028 207,91          | 0,68         |
| CAIXABANK 3.625% PERP                       | EUR    | 2 000 000           | 1 352 364,34          | 0,12         |
| CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN              | EUR    | 6 300 000           | 6 703 672,93          | 0,57         |
| CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN              | EUR    | 12 000 000          | 12 181 692,79         | 1,03         |
| CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN               | EUR    | 6 100 000           | 6 354 057,06          | 0,53         |
| CAIXABANK 8.25% PERP                        | EUR    | 6 000 000           | 5 915 627,80          | 0,51         |
| CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26              | EUR    | 4 000 000           | 3 822 746,89          | 0,33         |
| GRIFOLS 1.625% 15-02-25                     | EUR    | 5 000 000           | 4 844 858,33          | 0,41         |
| GRIFOLS 3.2% 01-05-25                       | EUR    | 1 500 000           | 1 467 504,17          | 0,13         |
| IBERCAJA 2.75% 23-07-30                     | EUR    | 1 000 000           | 917 434,84            | 0,08         |
| IBERCAJA 3.75% 15-06-25                     | EUR    | 6 800 000           | 6 804 423,34          | 0,58         |
| IBERCAJA 9.125% PERP                        | EUR    | 7 000 000           | 6 982 516,36          | 0,59         |
| UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29                 | EUR    | 3 500 000           | 3 339 264,42          | 0,29         |
| UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32                 | EUR    | 2 800 000           | 2 369 707,40          | 0,20         |
| UNICAJA BAN 4.5% 30-06-25 EMTN              | EUR    | 3 500 000           | 3 533 426,15          | 0,30         |
| UNICAJA BAN 4.875% PERP                     | EUR    | 7 000 000           | 5 052 556,25          | 0,43         |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                        |        |                     | <b>164 948 861,72</b> | <b>14,02</b> |
| <b>ETATS-UNIS</b>                           |        |                     |                       |              |
| BALL 0.875% 15-03-24                        | EUR    | 4 000 000           | 3 941 940,22          | 0,34         |
| FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24           | EUR    | 1 250 000           | 1 223 264,28          | 0,10         |
| FORD MOTOR CREDIT 6.125% 15-05-28           | EUR    | 4 000 000           | 4 214 345,25          | 0,36         |
| FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24        | EUR    | 6 200 000           | 6 261 356,11          | 0,53         |
| NETFLIX 3.625% 15-05-27                     | EUR    | 5 000 000           | 4 968 954,17          | 0,42         |
| NETFLIX 3.625% 15-06-30                     | EUR    | 6 000 000           | 5 766 570,00          | 0,49         |
| ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% 30-04-28       | EUR    | 5 500 000           | 4 813 758,13          | 0,41         |
| QUINTILES IMS 2.25% 15-01-28                | EUR    | 4 000 000           | 3 539 700,00          | 0,30         |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>                     |        |                     | <b>34 729 888,16</b>  | <b>2,95</b>  |
| <b>FRANCE</b>                               |        |                     |                       |              |
| ACCOR 2.375% 29-11-28                       | EUR    | 3 000 000           | 2 749 083,29          | 0,23         |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|--------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| ACCOR SA 2.625% PERP                                   | EUR    | 15 000 000          | 14 441 377,87         | 1,23         |
| AIR FR KLM 1.875% 16-01-25                             | EUR    | 9 000 000           | 8 703 595,48          | 0,74         |
| AIR FR KLM 3.0% 01-07-24                               | EUR    | 2 000 000           | 1 986 969,84          | 0,17         |
| AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN                         | EUR    | 6 500 000           | 6 835 406,04          | 0,58         |
| BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN                             | EUR    | 6 600 000           | 6 027 515,46          | 0,52         |
| BNP PAR 7.375% PERP                                    | EUR    | 8 000 000           | 7 971 210,49          | 0,68         |
| BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN                              | EUR    | 6 900 000           | 6 904 877,70          | 0,58         |
| BQ POSTALE 3.875% PERP                                 | EUR    | 2 000 000           | 1 644 671,30          | 0,14         |
| BQ POSTALE 5.5% 05-03-34                               | EUR    | 1 000 000           | 999 147,92            | 0,08         |
| CA 4.0% PERP                                           | EUR    | 5 000 000           | 4 283 744,51          | 0,37         |
| CA 7.25% PERP EMTN                                     | EUR    | 4 000 000           | 3 950 807,03          | 0,33         |
| CREDIT AGRICOLE SA 4.10% 04/24                         | EUR    | 2 500 000           | 2 514 600,54          | 0,21         |
| CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28                             | EUR    | 3 000 000           | 3 049 455,00          | 0,26         |
| EDENRED 3.625% 13-06-31                                | EUR    | 7 900 000           | 7 693 121,88          | 0,65         |
| EDF 2.625% PERP                                        | EUR    | 1 600 000           | 1 333 861,51          | 0,11         |
| EDF 4.0% PERP                                          | EUR    | 7 800 000           | 7 921 605,21          | 0,67         |
| EDF 7.5% PERP EMTN                                     | EUR    | 2 000 000           | 2 163 868,63          | 0,18         |
| ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27                       | EUR    | 1 200 000           | 1 195 070,46          | 0,10         |
| FAURECIA 7.25% 15-06-26                                | EUR    | 6 250 000           | 6 598 375,00          | 0,56         |
| FORVIA 2.625% 15-06-25                                 | EUR    | 3 000 000           | 2 923 275,00          | 0,25         |
| FORVIA 2.75% 15-02-27                                  | EUR    | 5 000 000           | 4 557 450,00          | 0,39         |
| GETLINK 3.5% 30-10-25                                  | EUR    | 10 000 000          | 9 846 716,67          | 0,84         |
| ILIAD 5.375% 14-06-27                                  | EUR    | 7 200 000           | 7 138 952,85          | 0,61         |
| ILIAD HOLDING HOLD 5.125% 15-10-26                     | EUR    | 1 117 000           | 1 091 511,92          | 0,10         |
| ORAN 5.0% PERP EMTN                                    | EUR    | 3 000 000           | 2 993 769,67          | 0,26         |
| ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN                              | EUR    | 3 000 000           | 2 797 600,66          | 0,24         |
| ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN                             | EUR    | 4 600 000           | 4 756 984,05          | 0,40         |
| ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN                          | EUR    | 6 000 000           | 6 043 361,80          | 0,51         |
| PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25                             | EUR    | 1 250 000           | 1 268 041,67          | 0,11         |
| RCI BANQUE 4.625% 13-07-26                             | EUR    | 6 000 000           | 6 079 122,13          | 0,52         |
| RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN                           | EUR    | 2 000 000           | 1 873 761,37          | 0,15         |
| RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30 | EUR    | 500 000             | 479 745,17            | 0,04         |
| SG 5.625% 02-06-33 EMTN                                | EUR    | 6 500 000           | 6 402 426,48          | 0,55         |
| SG 7.875% PERP EMTN                                    | EUR    | 3 300 000           | 3 216 980,52          | 0,27         |
| TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-25                  | EUR    | 5 900 000           | 6 197 743,50          | 0,53         |
| VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN                             | EUR    | 3 000 000           | 3 059 918,44          | 0,26         |
| VALLOUREC 8.5% 30-06-26                                | EUR    | 5 000 000           | 5 209 933,33          | 0,44         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                    |        |                     | <b>174 905 660,39</b> | <b>14,86</b> |
| <b>GRECE</b>                                           |        |                     |                       |              |
| ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN                         | EUR    | 5 800 000           | 5 542 008,45          | 0,47         |
| ALPHA BANK 5.5% 11-06-31                               | EUR    | 3 500 000           | 3 333 859,02          | 0,28         |
| ALPHA BANK AE 7.5% 16-06-27                            | EUR    | 4 600 000           | 4 888 217,90          | 0,42         |
| ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP                        | EUR    | 7 000 000           | 7 245 669,57          | 0,62         |
| EFG EUROBANK 10.0% 06-12-32                            | EUR    | 4 100 000           | 4 737 491,59          | 0,40         |
| EFG EUROBANK 2.0% 05-05-27                             | EUR    | 2 500 000           | 2 285 103,42          | 0,20         |
| EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29                             | EUR    | 8 100 000           | 8 841 718,66          | 0,75         |
| NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27                     | EUR    | 5 500 000           | 6 111 921,71          | 0,51         |
| NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29                     | EUR    | 8 000 000           | 8 253 372,46          | 0,69         |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                            | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|----------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| PIRAEUS BANK 3.875% 03-11-27                       | EUR    | 3 050 000           | 2 941 111,66         | 0,25        |
| PIRAEUS BANK 8.25% 28-01-27                        | EUR    | 7 500 000           | 8 251 910,96         | 0,71        |
| PIRAEUS FINANCIAL 5.5% 19-02-30                    | EUR    | 4 000 000           | 3 900 819,18         | 0,33        |
| PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP                       | EUR    | 7 200 000           | 6 686 558,95         | 0,57        |
| PIRAEUS FINANCIAL 9.75% 26-06-29                   | EUR    | 6 000 000           | 6 268 607,70         | 0,53        |
| <b>TOTAL GRECE</b>                                 |        |                     | <b>79 288 371,23</b> | <b>6,73</b> |
| <b>HONGRIE</b>                                     |        |                     |                      |             |
| OTP BANK 5.5% 13-07-25 EMTN                        | EUR    | 3 500 000           | 3 538 123,42         | 0,31        |
| RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25         | EUR    | 5 700 000           | 6 282 789,08         | 0,53        |
| <b>TOTAL HONGRIE</b>                               |        |                     | <b>9 820 912,50</b>  | <b>0,84</b> |
| <b>ILES CAIMANS</b>                                |        |                     |                      |             |
| CHINA MILK 0% 05/01/12 CV *USD                     | USD    | 1 000 000           | 0,00                 | 0,00        |
| <b>TOTAL ILES CAIMANS</b>                          |        |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>IRLANDE</b>                                     |        |                     |                      |             |
| AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN                     | EUR    | 14 000 000          | 13 561 458,63        | 1,15        |
| AIB GROUP 5.25% PERP                               | EUR    | 6 000 000           | 5 887 616,07         | 0,50        |
| AIB GROUP 6.25% PERP                               | EUR    | 7 000 000           | 6 794 256,23         | 0,58        |
| BANK OF CYPRUS 6.625% 23-10-31                     | EUR    | 4 200 000           | 4 254 473,42         | 0,36        |
| BK IRELAND 1.375% 11-08-31                         | EUR    | 9 000 000           | 8 021 305,08         | 0,68        |
| BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26                   | EUR    | 3 200 000           | 3 074 184,13         | 0,26        |
| BK IRELAND GROUP 7.5% PERP                         | EUR    | 6 000 000           | 6 076 447,17         | 0,52        |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>                               |        |                     | <b>47 669 740,73</b> | <b>4,05</b> |
| <b>ISLANDE</b>                                     |        |                     |                      |             |
| ARION BANK 7.25% 25-05-26                          | EUR    | 5 000 000           | 5 301 522,27         | 0,45        |
| LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27                    | EUR    | 2 100 000           | 2 117 519,85         | 0,18        |
| <b>TOTAL ISLANDE</b>                               |        |                     | <b>7 419 042,12</b>  | <b>0,63</b> |
| <b>ITALIE</b>                                      |        |                     |                      |             |
| AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29                  | EUR    | 2 000 000           | 1 758 006,99         | 0,15        |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28             | EUR    | 3 000 000           | 2 635 707,53         | 0,22        |
| AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN                      | EUR    | 5 500 000           | 5 331 596,40         | 0,45        |
| AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.625% 25-01-28          | EUR    | 5 500 000           | 4 911 498,12         | 0,42        |
| AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.75% 01-02-27           | EUR    | 1 500 000           | 1 397 600,45         | 0,12        |
| BANCA IFIS 4.5% 17-10-27 EMTN                      | EUR    | 4 000 000           | 4 122 515,89         | 0,35        |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25 | EUR    | 10 000 000          | 10 318 499,32        | 0,88        |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 8.625% 20-01-33 | EUR    | 5 800 000           | 6 503 094,27         | 0,55        |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA 3.875% 25-02-32     | EUR    | 1 950 000           | 1 732 353,02         | 0,15        |
| BANCO BPM 2.875% 29-06-31 EMTN                     | EUR    | 3 200 000           | 2 883 059,15         | 0,24        |
| BANCO BPM 4.25% 01-10-29                           | EUR    | 4 900 000           | 4 821 610,98         | 0,41        |
| BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN                     | EUR    | 7 100 000           | 7 302 555,22         | 0,62        |
| BANCO BPM 6.125% PERP                              | EUR    | 1 000 000           | 948 536,58           | 0,08        |
| BANCO BPM 8.75% PERP EMTN                          | EUR    | 1 000 000           | 1 027 035,60         | 0,09        |
| ENEL 6.375% PERP EMTN                              | EUR    | 5 300 000           | 5 437 880,80         | 0,46        |
| FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99                       | EUR    | 6 500 000           | 6 543 940,71         | 0,56        |
| INTE 3.75% PERP                                    | EUR    | 4 000 000           | 3 487 001,52         | 0,29        |
| INTE 4.125% PERP                                   | EUR    | 5 000 000           | 3 597 287,09         | 0,31        |
| INTE 5.875% PERP                                   | EUR    | 3 000 000           | 2 435 534,51         | 0,21        |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN                          | EUR    | 5 600 000           | 5 713 151,07         | 0,48        |
| INTE 6.375% PERP                                   | EUR    | 4 000 000           | 3 481 661,65         | 0,29        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                          | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| INTE 9.125% PERP                                 | EUR    | 4 100 000           | 4 180 556,21          | 0,36         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 01-08-28  | EUR    | 5 000 000           | 4 955 802,00          | 0,42         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.35% 01-11-33 | EUR    | 65 000 000          | 64 259 572,26         | 5,46         |
| LEATHER 2 E3R+4.5% 30-09-28                      | EUR    | 1 200 000           | 1 167 203,92          | 0,10         |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30       | EUR    | 450 000             | 421 855,34            | 0,04         |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28   | EUR    | 8 000 000           | 8 139 633,70          | 0,69         |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 7.875% 31-07-28   | EUR    | 4 000 000           | 4 216 454,43          | 0,36         |
| UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN                     | EUR    | 10 000 000          | 9 580 114,48          | 0,82         |
| UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN                    | EUR    | 4 500 000           | 4 830 876,99          | 0,41         |
| UNICREDIT SPA 7.5% PERP                          | EUR    | 4 000 000           | 4 035 820,00          | 0,34         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                              |        |                     | <b>192 178 016,20</b> | <b>16,33</b> |
| <b>JERSEY</b>                                    |        |                     |                       |              |
| ADIENT GLOBAL HOLDINGS 3.5% 15-08-24             | EUR    | 4 000 000           | 589 939,88            | 0,05         |
| <b>TOTAL JERSEY</b>                              |        |                     | <b>589 939,88</b>     | <b>0,05</b>  |
| <b>LUXEMBOURG</b>                                |        |                     |                       |              |
| ARCELLOR MITTAL 4.875% 26-09-26                  | EUR    | 7 000 000           | 7 100 886,64          | 0,60         |
| DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29            | EUR    | 3 000 000           | 2 364 200,22          | 0,20         |
| EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24              | EUR    | 4 000 000           | 3 947 776,83          | 0,34         |
| EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP                   | EUR    | 1 550 000           | 1 475 056,44          | 0,12         |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP                | EUR    | 8 750 000           | 8 812 599,80          | 0,75         |
| GOLDEN GOOSE E3R+4.875% 14-05-27                 | EUR    | 3 800 000           | 3 851 553,76          | 0,33         |
| PLT VII FINANCE SA RL 4.625% 05-01-26            | EUR    | 1 000 000           | 980 080,83            | 0,08         |
| ROSSINI SARL 6.75% 30-10-25                      | EUR    | 250 000             | 257 864,38            | 0,02         |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                          |        |                     | <b>28 790 018,90</b>  | <b>2,44</b>  |
| <b>PAYS-BAS</b>                                  |        |                     |                       |              |
| ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26                      | EUR    | 2 000 000           | 2 034 095,62          | 0,17         |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43                   | EUR    | 5 500 000           | 5 993 327,77          | 0,51         |
| ATHORA NETHERLANDS NV 2.25% 15-07-31             | EUR    | 1 000 000           | 851 433,03            | 0,08         |
| ATHORA NETHERLANDS NV 5.375% 31-08-32            | EUR    | 7 000 000           | 6 519 354,18          | 0,55         |
| ING GROEP NV 1.625% 26-09-29                     | EUR    | 4 000 000           | 3 840 143,17          | 0,33         |
| ING GROEP NV 2.125% 23-05-26                     | EUR    | 3 000 000           | 2 916 980,98          | 0,25         |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 7.375% PERP             | EUR    | 5 000 000           | 5 090 883,83          | 0,43         |
| NN GROUP N.V. 4.5% 31/12/2099                    | EUR    | 4 400 000           | 4 312 202,69          | 0,37         |
| NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN                   | EUR    | 5 400 000           | 5 388 285,70          | 0,46         |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP                 | EUR    | 2 500 000           | 2 186 217,42          | 0,18         |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP                  | EUR    | 2 500 000           | 2 163 354,71          | 0,18         |
| TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP                 | EUR    | 8 000 000           | 8 046 325,68          | 0,69         |
| TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP                 | EUR    | 2 000 000           | 2 007 827,42          | 0,17         |
| TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP                 | EUR    | 5 100 000           | 5 563 026,55          | 0,47         |
| ZF EUROPE FINANCE BV 1.25% 23-10-23              | EUR    | 10 000 000          | 10 097 800,68         | 0,86         |
| ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29             | EUR    | 3 900 000           | 3 920 034,28          | 0,33         |
| ZIGGO BOND COMPANY BV 3.375% 28-02-30            | EUR    | 7 000 000           | 5 227 442,50          | 0,44         |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>                            |        |                     | <b>76 158 736,21</b>  | <b>6,47</b>  |
| <b>PORTUGAL</b>                                  |        |                     |                       |              |
| BCP 3.871% 27-03-30 EMTN                         | EUR    | 3 500 000           | 3 333 768,74          | 0,28         |
| BCP 4.0% 17-05-32                                | EUR    | 5 300 000           | 4 615 697,16          | 0,39         |
| BCP 5.625% 02-10-26 EMTN                         | EUR    | 2 100 000           | 2 101 656,25          | 0,19         |
| BCP 8.5% 25-10-25 EMTN                           | EUR    | 5 000 000           | 5 568 908,56          | 0,47         |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                                                                        | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| BCP 8.75% 05-03-33 EMTN                                                                                        | EUR    | 6 000 000           | 6 301 578,36            | 0,54         |
| BCP 9.25% PERP                                                                                                 | EUR    | 5 000 000           | 5 061 859,78            | 0,43         |
| BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099<br>DEFAULT                                                 | EUR    | 2 000 000           | 47 613,62               | 0,00         |
| FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4.25% 04-09-31                                                                 | EUR    | 6 900 000           | 5 997 290,16            | 0,51         |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                                                                                       | EUR    | 6 100 000           | 6 540 651,47            | 0,58         |
| <b>TOTAL PORTUGAL</b>                                                                                          |        |                     | <b>39 569 024,10</b>    | <b>3,37</b>  |
| <b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                                                                                      |        |                     |                         |              |
| CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27                                                                            | EUR    | 5 700 000           | 5 850 441,22            | 0,50         |
| <b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                                                                                |        |                     | <b>5 850 441,22</b>     | <b>0,50</b>  |
| <b>ROYAUME-UNI</b>                                                                                             |        |                     |                         |              |
| HSBC 6.364% 16-11-32                                                                                           | EUR    | 7 100 000           | 7 660 249,13            | 0,66         |
| INEOS FINANCE 3.375% 31-03-26                                                                                  | EUR    | 1 844 000           | 1 764 019,06            | 0,15         |
| JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26                                                                              | EUR    | 3 000 000           | 3 100 677,50            | 0,26         |
| JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2.2% 15-01-24                                                                     | EUR    | 8 000 000           | 7 971 373,33            | 0,68         |
| NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 2.0% 25-07-29                                                                      | EUR    | 8 000 000           | 7 784 481,09            | 0,66         |
| VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80                                                                                 | EUR    | 5 000 000           | 4 582 818,44            | 0,39         |
| VODAFONE GROUP 6.5% 30-08-84                                                                                   | EUR    | 4 400 000           | 4 472 108,31            | 0,38         |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>                                                                                       |        |                     | <b>37 335 726,86</b>    | <b>3,18</b>  |
| <b>SLOVENIE</b>                                                                                                |        |                     |                         |              |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26                                                                 | EUR    | 4 200 000           | 4 373 603,90            | 0,37         |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 10.75% 28-11-32                                                                      | EUR    | 7 000 000           | 8 134 117,95            | 0,69         |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 7.125% 27-06-27                                                                      | EUR    | 2 900 000           | 3 047 255,82            | 0,27         |
| <b>TOTAL SLOVENIE</b>                                                                                          |        |                     | <b>15 554 977,67</b>    | <b>1,33</b>  |
| <b>SUEDE</b>                                                                                                   |        |                     |                         |              |
| VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27                                                                             | EUR    | 8 000 000           | 8 856 973,33            | 0,75         |
| VOLVO CAR AB 2.125% 02-04-24                                                                                   | EUR    | 3 000 000           | 2 994 939,18            | 0,25         |
| <b>TOTAL SUEDE</b>                                                                                             |        |                     | <b>11 851 912,51</b>    | <b>1,00</b>  |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un<br/>marché réglementé ou assimilé</b>              |        |                     | <b>1 063 693 518,60</b> | <b>90,39</b> |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>                                                                 |        |                     | <b>1 063 693 518,60</b> | <b>90,39</b> |
| Titres de créances                                                                                             |        |                     |                         |              |
| Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou<br>assimilé                                            |        |                     |                         |              |
| <b>FRANCE</b>                                                                                                  |        |                     |                         |              |
| FRANCE TREASURY BILL ZCP 200324                                                                                | EUR    | 10 000 000          | 9 822 465,48            | 0,83         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                                                                            |        |                     | <b>9 822 465,48</b>     | <b>0,83</b>  |
| <b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché<br/>réglementé ou assimilé</b>                              |        |                     | <b>9 822 465,48</b>     | <b>0,83</b>  |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                                                                                |        |                     | <b>9 822 465,48</b>     | <b>0,83</b>  |
| Organismes de placement collectif                                                                              |        |                     |                         |              |
| <b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non<br/>professionnels et équivalents d'autres pays</b>       |        |                     |                         |              |
| <b>FRANCE</b>                                                                                                  |        |                     |                         |              |
| GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC                                                                             | EUR    | 7 000               | 6 850 620,00            | 0,58         |
| LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR                                                                            | EUR    | 9 380               | 17 372 979,40           | 1,48         |
| LAZARD EURO MONEY MARKET                                                                                       | EUR    | 10                  | 10 408 974,30           | 0,89         |
| LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR                                                             | EUR    | 10 500              | 11 628 015,00           | 0,99         |
| LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET                                                                            | EUR    | 10 500              | 21 220 185,00           | 1,80         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                                                                            |        |                     | <b>67 480 773,70</b>    | <b>5,74</b>  |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non<br/>professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                     | <b>67 480 773,70</b>    | <b>5,74</b>  |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                                   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------------|---------------|
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>                            |        |                     | <b>67 480 773,70</b>    | <b>5,74</b>   |
| <b>Instruments financier à terme</b>                                      |        |                     |                         |               |
| Engagements à terme fermes                                                |        |                     |                         |               |
| Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé              |        |                     |                         |               |
| EC EURUSD 1223                                                            | USD    | 100                 | -189 492,33             | -0,02         |
| EURO BUND 1223                                                            | EUR    | 448                 | -34 240,00              | 0,00          |
| FV CBOT UST 5 1223                                                        | USD    | 5 400               | -3 752 376,04           | -0,32         |
| JAP GOVT 10 1223                                                          | JPY    | -67                 | 230 581,37              | 0,02          |
| RP EURGBP 1223                                                            | GBP    | 20                  | 24 066,17               | 0,00          |
| TU CBOT UST 2 1223                                                        | USD    | 12 000              | -9 297 514,99           | -0,79         |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>-13 018 975,82</b>   | <b>-1,11</b>  |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>                                   |        |                     | <b>-13 018 975,82</b>   | <b>-1,11</b>  |
| <b>Autres instruments financiers à terme</b>                              |        |                     |                         |               |
| Credit Default Swap                                                       |        |                     |                         |               |
| ITRAXX EUR XOVER S40                                                      | EUR    | -500 000 000        | -15 608 800,00          | -1,33         |
| <b>TOTAL Credit Default Swap</b>                                          |        |                     | <b>-15 608 800,00</b>   | <b>-1,33</b>  |
| <b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>                        |        |                     | <b>-15 608 800,00</b>   | <b>-1,33</b>  |
| <b>TOTAL Instruments financier à terme</b>                                |        |                     | <b>-28 627 775,82</b>   | <b>-2,44</b>  |
| <b>Appel de marge</b>                                                     |        |                     |                         |               |
| APPEL MARGE CACEIS                                                        | USD    | 14 017 197,08       | 13 239 383,31           | 1,13          |
| APPEL MARGE CACEIS                                                        | JPY    | -36 430 000         | -230 581,37             | -0,02         |
| APPEL MARGE CACEIS                                                        | EUR    | 34 240              | 34 240,00               | 0,00          |
| APPEL MARGE CACEIS                                                        | GBP    | -20 875             | -24 066,17              | 0,00          |
| <b>TOTAL Appel de marge</b>                                               |        |                     | <b>13 018 975,77</b>    | <b>1,11</b>   |
| <b>Créances</b>                                                           |        |                     | <b>115 257 658,26</b>   | <b>9,79</b>   |
| <b>Dettes</b>                                                             |        |                     | <b>-67 637 339,23</b>   | <b>-5,74</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>                                                 |        |                     | <b>3 822 741,69</b>     | <b>0,32</b>   |
| <b>Actif net</b>                                                          |        |                     | <b>1 176 831 018,45</b> | <b>100,00</b> |

|                                              |     |             |           |
|----------------------------------------------|-----|-------------|-----------|
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR    | EUR | 38 600,576  | 907,88    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR    | EUR | 26,000      | 465,74    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR    | EUR | 472 498,816 | 623,67    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR    | EUR | 1 542,017   | 13 176,62 |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR    | EUR | 20 000,000  | 1 011,32  |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR   | EUR | 176 158,936 | 1 145,97  |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR    | EUR | 408 012,999 | 1 368,69  |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD  | USD | 1 277,607   | 976,86    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD  | USD | 1,000       | 503,15    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD  | USD | 356,000     | 497,57    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD  | USD | 30 828,475  | 1 006,07  |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD    | USD | 1 967,470   | 1 028,77  |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF | CHF | 10 891,212  | 977,36    |
| Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF  | CHF | 2 828,000   | 918,02    |

## Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

|                                                                                                                    | NET GLOBAL        | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 961 154,34        | EUR        | 24,90        | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00              |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00              |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | 0,00              |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | 0,00              |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                       | <b>961 154,34</b> | <b>EUR</b> | <b>24,90</b> | <b>EUR</b> |

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD

|                                                                                                                    | NET GLOBAL       | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 28 669,50        | EUR        | 22,44        | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | 0,00             |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                       | <b>28 669,50</b> | <b>EUR</b> | <b>22,44</b> | <b>EUR</b> |

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

|                                                                                                                    | NET GLOBAL    | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 254,28        | EUR        | 9,78         | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00          |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00          |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | 0,00          |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | 0,00          |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                       | <b>254,28</b> | <b>EUR</b> | <b>9,78</b>  | <b>EUR</b> |

## Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

|                                                                                                                    | NET GLOBAL | DEVISE | NET UNITAIRE | DEVISE |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|--------------|--------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 4,34       | EUR    | 4,34         | EUR    |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00       |        | 0,00         |        |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00       |        | 0,00         |        |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | 0,00       |        | 0,00         |        |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | 0,00       |        | 0,00         |        |
| TOTAL                                                                                                              | 4,34       | EUR    | 4,34         | EUR    |

## TEXTE DES RESOLUTIONS

### LAZARD FUNDS

Société d'investissement à capital variable  
(Sicav à Compartiments)  
Siège social : 10, avenue Percier – 75008 Paris  
484 947 627 RCS PARIS

## PROPOSITION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DU COMPARTIMENT LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES** qui s'élèvent à :

**47 948 933,45 €** somme distribuable afférente aux revenus nets,

**-12 184 028,15 €** somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

#### 1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

|                          |                |                        |
|--------------------------|----------------|------------------------|
| - Action « BC EUR »      | Capitalisation | <b>720 512,00 €</b>    |
| - Action « FC EUR » :    | Capitalisation | <b>858 400,37 €</b>    |
| - Action « PC EUR » :    | Capitalisation | <b>26 858 026,77 €</b> |
| - Action « PC H-CHF » :  | Capitalisation | <b>210 177,04 €</b>    |
| - Action « PC H-USD » :  | Capitalisation | <b>1 290 550,71 €</b>  |
| - Action « PC USD » :    | Capitalisation | <b>73 777,66 €</b>     |
| - Action « PD EUR » :    | Distribution   | <b>1 899 989,12 €</b>  |
|                          | Report         | <b>285,62 €</b>        |
| - Action « PD H-USD » :  |                | <b>0,00 €</b>          |
| - Action « PVC EUR » :   | Capitalisation | <b>7 795 016,03 €</b>  |
| - Action « PVC H-CHF » : | Capitalisation | <b>787 092,50 €</b>    |
| - Action « RC EUR » :    | Capitalisation | <b>7 040 023,24 €</b>  |
| - Action « RC H-USD » :  | Capitalisation | <b>28 939,02 €</b>     |
| - Action « RD EUR » :    | Distribution   | <b>15,68 €</b>         |
| - Action « RD-H USD »    | Distribution   | <b>5,89 €</b>          |
|                          | Report         | <b>17,64 €</b>         |
| - Action « TC EUR » :    | Capitalisation | <b>386 104,16 €</b>    |

- Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **36,03 €** qui sera détaché le **6 janvier 2025** et mis en paiement le **8 janvier 2025** ;
- Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **15,68 €** qui sera détaché le **6 janvier 2025** et mis en paiement le **8 janvier 2025** ;
- Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD-H USD » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **5,89 €** qui sera détaché le **6 janvier 2025** et mis en paiement le **8 janvier 2025**.

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

|                          |                |                 |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| - Action « BC EUR »      | Capitalisation | 539 094,78 €    |
| - Action « FC EUR » :    | Capitalisation | -244 275,81 €   |
| - Action « PC EUR » :    | Capitalisation | -8 028 701,11 € |
| - Action « PC H-CHF » :  | Capitalisation | -37 270,27 €    |
| - Action « PC H-USD » :  | Capitalisation | -617 960,09 €   |
| - Action « PC USD » :    | Capitalisation | -22 054,47 €    |
| - Action « PD EUR » :    | Report         | 1 165 905,06 €  |
| - Action « PD H-USD » :  |                | 0,00 €          |
| - Action « PVC EUR » :   | Capitalisation | -2 113 274,56 € |
| - Action « PVC H-CHF » : | Capitalisation | -123 542,22 €   |
| - Action « RC EUR » :    | Capitalisation | -2 569 825,07 € |
| - Action « RC H-USD » :  | Capitalisation | -16 691,05 €    |
| - Action « RD EUR » :    | Capitalisation | -5,83 €         |
| - Action « RD-H USD »    | Capitalisation | -9,10 €         |
| - Action « TC EUR » :    | Capitalisation | -115 418,41 €   |

| <b>Rappel des exercices précédents</b> | <b>Montant unitaire/action</b>                                                                                                                                         |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023                                   | 24,90 € catégorie action « PD EUR », et<br>22,44 € catégorie action « PD H-USD », et<br>9,78 € catégorie action « RD EUR », et<br>4,34 € catégorie action « RD-H USD » |
| 2022                                   | 24,59 € catégorie action « PD EUR », et<br>3,29 € catégorie action « RD-H USD »                                                                                        |
| 2021                                   | 23,62 € catégorie action « PD EUR »                                                                                                                                    |
| 2020                                   | 22,37 € catégorie action « PD EUR » (ex action « PD »)                                                                                                                 |

## 7. ANNEXE(S)

Communication périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Lazard Credit Opportunities

Identifiant d'entité juridique : 969500NKC6IO1JG1OU63

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des bonnes pratiques de gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental :%

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 52,49% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisé dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisé dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social :%

☐ Il promouvait des caractéristiques (E/S) mais n'a pas réalisé d'investissements durables



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

## Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement, de l'analyse des titres et du processus d'intégration ESG décrit ci-dessous, le portefeuille promeut les caractéristiques environnementales suivantes :

### Politique environnementale :

- Intégration par les entreprises des facteurs environnementaux adaptés au secteur, à l'implantation géographique et à tout autre facteur matériel pertinent
- Élaboration d'une stratégie et d'un système de management environnemental
- Élaboration d'une stratégie climatique

### Maîtrise des impacts environnementaux :

- Limitation et adaptation au réchauffement climatique
- Gestion responsable de l'eau et des déchets
- Préservation de la biodiversité

### Gestion de l'impact environnemental des produits et services :

- Écoconception des produits et services
- Innovation environnementale

ainsi que les caractéristiques sociales suivantes :

### Respect des droits humains :

- Prévention des situations de violations des droits humains
- Respect du droit à la sûreté et à la sécurité des personnes
- Respect de la vie privée et protection des données

### Gestion des ressources humaines :

- Dialogue social constructif
- Formation et gestion des carrières favorables au développement humain
- Promotion de la diversité
- Santé, sécurité et bien-être au travail

### Gestion de la chaîne de valeur :

- Gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement
- Qualité, sécurité et traçabilité des produits

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

## Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par ce produit est mesurée par des indicateurs de durabilité. Leur description figure ci-dessous.

### Au niveau de la valorisation dans le modèle d'analyse interne :

L'analyse ESG des titres détenus en direct se fonde sur un modèle propriétaire qui repose sur une grille ESG interne. À partir des différentes données fournies par nos partenaires ESG (agences d'analyse extra-financière, prestataires externes...), des rapports annuels des entreprises et des échanges directs avec celles-ci, les analystes responsables du suivi de chaque valeur établissent une note ESG interne.

Cette note résulte d'une approche à la fois quantitative (intensité énergétique, taux de rotation du personnel, taux d'indépendance du Conseil...) et qualitative (solidité de la politique environnementale, stratégie en matière d'emploi, compétence des administrateurs...).

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

Ces notations ESG internes sont intégrées aux modèles de valorisation par l'intermédiaire du Bêta utilisé pour définir le coût moyen pondéré du capital pour la gestion actions et au processus de sélection des émetteurs et dans la détermination de leur poids en portefeuille pour la gestion obligataire.

### Au niveau du contrôle des éléments de la stratégie d'investissement avec un prestataire de données externe :

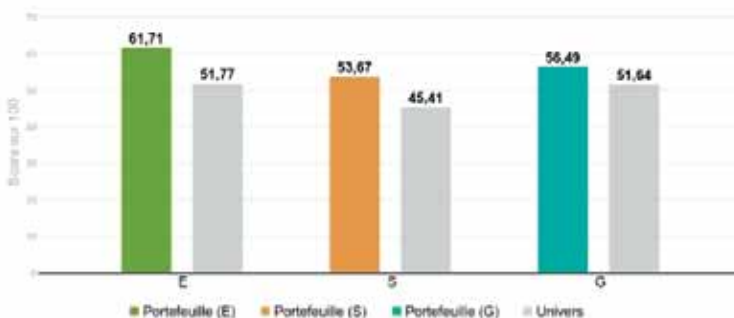
De plus, pour confirmer la robustesse du modèle interne, les analystes-gestionnaires en charge de la gestion comparent la notation ESG moyenne du portefeuille à celle de son univers ESG de référence.

### Évolution du score ESG



L'univers ESG de référence du portefeuille est :

50% univers de la zone Euro fourni par nos partenaires ESG, equi-pondéré, restreint aux secteurs suivants : Diversified Banks, Insurance, Financial Services General, Retail and Specialized Banks ; 50% indice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index Code Bloomberg : HEAE Index



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



## Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

La définition de l'investissement durable au sens de SFDR se fonde sur la sélection d'indicateurs qui manifestent d'une contribution substantielle à un ou plusieurs objectifs en matière environnementale ou sociale, étant entendu que ces investissements ne doivent pas causer de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Les indicateurs environnementaux retenus sont les suivants :

- Empreinte carbone (PAI 2)
- Intensité carbone (PAI 3)
- Augmentation implicite de température (ITR)
- Nombre de brevets « bas carbone » détenus

Les indicateurs en matière sociale retenus sont les suivants :

- % de femmes dans le management exécutif
- Nombre d'heures de formation pour les employés
- Couverture des avantages sociaux
- Politiques de diversité par le management

La contribution substantielle se mesure par l'application de seuils par indicateur.

Le tableau ci-dessous présente les règles (objectifs) fixées pour chaque indicateur ainsi que le résultat obtenu sur la période écoulée. Le résultat est la part moyenne du portefeuille investi dans les entreprises respectant ces critères, calculée sur une base trimestrielle. La part moyenne est calculée selon les positions moyennes constatées sur la période écoulée, couplées avec les données extra-financières en date de valeur de fin de période.

|                                                     | Règle                                                                                                               | Part moyenne du portefeuille |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Empreinte carbone en M</b>                       | Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur                                                                   | 2,23%                        |
| <b>Intensité carbone</b>                            | Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur                                                                   | 7,92%                        |
| <b>Augmentation température implicite en 2050</b>   | ≤2°C                                                                                                                | 30,01%                       |
| <b>Nombre de brevets bas carbone</b>                | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 4,51%                        |
| <b>% femmes dans le management exécutif</b>         | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 7,85%                        |
| <b>Nombre heures de formation pour les salariés</b> | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 6,86%                        |
| <b>Couverture des avantages sociaux</b>             | Voir présentation investissement durable <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a> | 9,49%                        |
| <b>Politiques de diversité par le management</b>    | Voir présentation <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>                        | 25,97%                       |

**Les principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

## Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

L'absence de préjudice important est évaluée sur la base de l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I des Regulatory Technical Standards du Règlement SFDR. En cas de couverture insuffisante de l'univers d'investissement pour certains indicateurs, des critères de substitution peuvent être exceptionnellement utilisés. Cette substitution est soumise au contrôle indépendant du département des Risques et de la Conformité. Les indicateurs de substitution sont également présentés sur le site internet de Lazard Frères Gestion à la rubrique "méthodologie de l'investissement durable" : [www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche\\_147.html#section05](http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05).

### Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs des principales incidences négatives en matière de durabilité (PAI) sont pris en compte à deux niveaux :

- d'une part, ils sont intégrés à l'analyse interne de chaque titre suivi, effectuée par nos analystes-gestionnaires dans les grilles internes d'analyse ESG.
- de plus, ils sont utilisés pour évaluer la part d'investissements durables.

### Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Le respect de garanties minimales en matière de droits du travail et de droits de l'homme (principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme) et des huit conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail est un indicateur clé pour vérifier que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Nous vérifions donc si l'entreprise applique une politique de due diligence en matière de droits du travail selon les huit conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail (PAI 10) dans le cadre de notre process DNSH. Nous nous assurons également que les investissements réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, en suivant une note de gouvernance d'un fournisseur de donnée et la note interne sur le pilier Gouvernance.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*

## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le modèle propriétaire d'analyse ESG des entreprises présentes en portefeuille prend en compte l'ensemble des indicateurs relatifs aux principales incidences négatives des entreprises en matière de durabilité (PAI).

Ces indicateurs sont intégrés aux grilles internes qui permettent la notation ESG du titre, prise en compte dans les modèles de valorisation par l'intermédiaire du Bêta utilisé pour définir le coût moyen pondéré du capital pour la gestion Actions et dans le processus de sélection des émetteurs et dans la détermination de leur poids en portefeuille pour la gestion obligataire.

De plus, comme précisé ci-dessus, l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I des Regulatory Technical Standards du Règlement SFDR est pris en compte dans la définition de l'investissement durable.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : Du 01/10/2023 au 30/09/2024

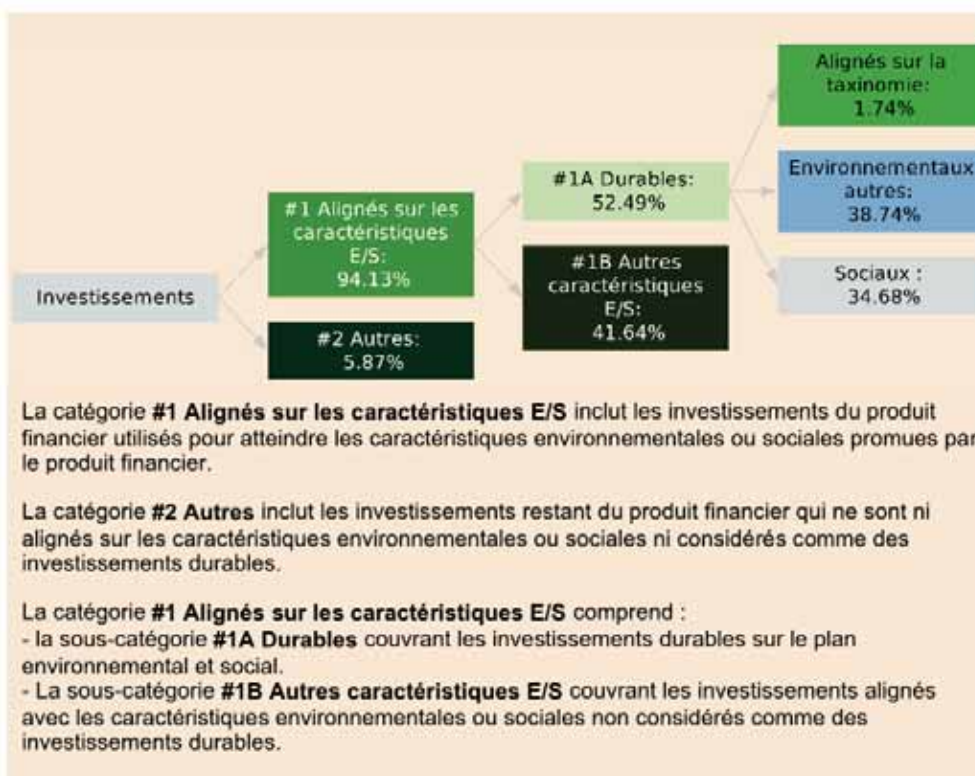
| Investissements les plus importants |                                                    | Secteur                                            | Pourcentage d'actifs | Pays       |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|------------|
| 1                                   | LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET                | OPC                                                | 1,64%                | FRANCE     |
| 2                                   | OBJECTIF MONETAIRE EURO-B                          | OPC                                                | 1,35%                | FRANCE     |
| 3                                   | LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR                | OPC                                                | 1,24%                | FRANCE     |
| 4                                   | ACCOR SA 2,625% PERP                               | HÉBERGEMENT ET RESTAURATION                        | 1,03%                | FRANCE     |
| 5                                   | FRENCH BTF 0% 23-14/02/2024                        | ADMINISTRATION PUBLIQUE                            | 1,01%                | FRANCE     |
| 6                                   | CAIXABANK 6,125% 30-05-34 EMTN                     | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,98%                | ESPAGNE    |
| 7                                   | LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR | OPC                                                | 0,93%                | FRANCE     |
| 8                                   | OBJECTIF CAPITAL FI-I                              | OPC                                                | 0,91%                | FRANCE     |
| 9                                   | VERISURE HOLDING AB 9,25% 15-10-27                 | ACTIVITÉS DE SERVICES ADMINISTRATIFS ET DE SOUTIEN | 0,89%                | SUÈDE      |
| 10                                  | BANCO DE BADELL 9,375% PERP                        | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,82%                | ESPAGNE    |
| 11                                  | LEASEPLAN CORPORATION NV 7,375% PERP               | ACTIVITÉS DE SERVICES ADMINISTRATIFS ET DE SOUTIEN | 0,82%                | PAYS-BAS   |
| 12                                  | BBVA 8,375% PERP                                   | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,79%                | ESPAGNE    |
| 13                                  | PIRAEUS FINANCIAL 8,75% PERP                       | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,78%                | GRÈCE      |
| 14                                  | ERSTE GR BK 8,5% PERP                              | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,75%                | ÉTATS-UNIS |
| 15                                  | BBVA 1,0% 16-01-30                                 | ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE               | 0,74%                | ESPAGNE    |



L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

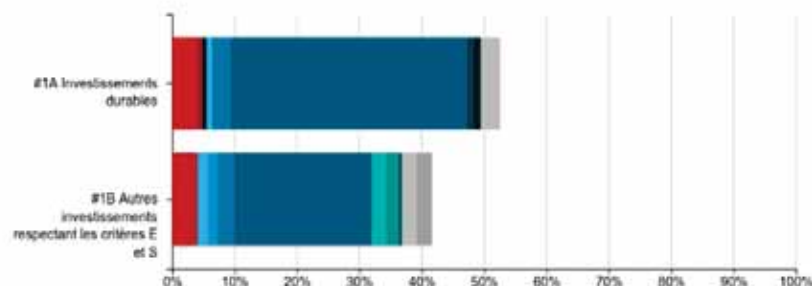
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation d'actifs ?



Un investissement est considéré comme durable s'il respecte au moins une des règles présentées plus haut. Une entreprise peut ainsi être considérée comme durable au plan environnemental tout comme au plan social.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?



|                                                                                      | #1A Investissements durables | #1B Autres investissements respectant les critères E et S |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| INDUSTRIES EXTRACTIVES                                                               |                              | 0.18%                                                     |
| INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE                                                             | 4%                           | 3.55%                                                     |
| PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNÉ     | 0.61%                        | 0.32%                                                     |
| PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'EAU, ASSAINISSEMENT, GESTION DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION | 0.06%                        |                                                           |
| CONSTRUCTION                                                                         | 0.03%                        | 0.01%                                                     |
| COMMERCE ; RÉPARATION D'AUTOMOBILES ET DE MOTOCYCLÉS                                 | 0.78%                        |                                                           |
| TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE                                                            | 0.62%                        | 1.74%                                                     |
| HÉBERGEMENT ET RESTAURATION                                                          | 0.04%                        | 1.4%                                                      |
| INFORMATION ET COMMUNICATION                                                         | 2.89%                        | 2.63%                                                     |
| ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE                                                 | 37.87%                       | 22.19%                                                    |
| ACTIVITÉS IMMOBILIÈRES                                                               | 1.03%                        | 0.03%                                                     |
| ACTIVITÉS SPÉCIALISÉES, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES                                  | 1.38%                        |                                                           |
| ACTIVITÉS DE SERVICES ADMINISTRATIFS ET DE SOUTIEN                                   |                              | 2.22%                                                     |
| ADMINISTRATION PUBLIQUE                                                              | 0.02%                        | 1.9%                                                      |
| ENSEIGNEMENT                                                                         |                              |                                                           |
| SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE                                                      | 0.01%                        | 0.53%                                                     |
| ARTS, SPECTACLES ET ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES                                            |                              | 0.16%                                                     |
| AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES                                                         |                              | 0.02%                                                     |
| OPC                                                                                  | 2.68%                        | 2.23%                                                     |
| SECTEUR INCONNU                                                                      | 0.28%                        | 2.52%                                                     |

L'exposition au secteur des combustibles fossiles était de 1,90% en moyenne sur la période.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

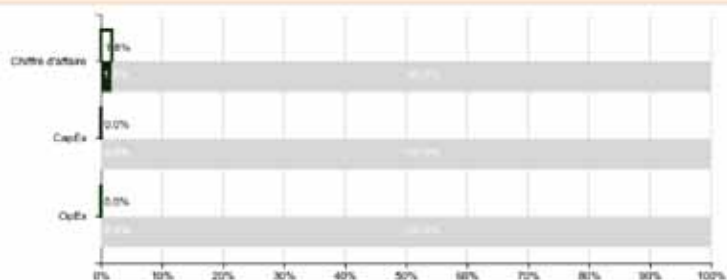
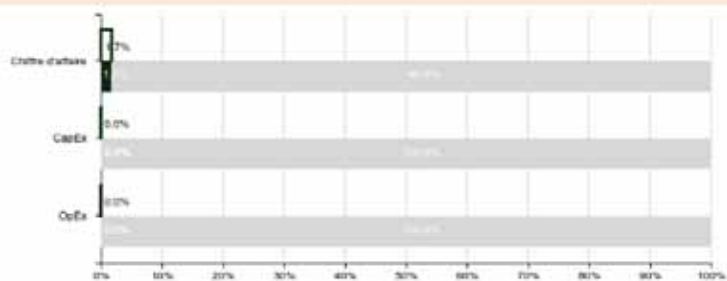
☒ Non

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :  
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit ;

- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



\* Aux fins de ces graphiques, les obligations souveraines comprennent toutes les expositions souveraines.

Le calcul des pourcentages d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se base sur des données estimées.

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne **tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

**Quelle était la proportion des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Lazard Frères Gestion ne dispose pas à la date de production de ce document des données nécessaires à l'identification de la part des activités transitoires ou habilitantes.

**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE est de 38,74%.

Elle correspond à l'ensemble des activités non alignées à la taxinomie mais respectant les objectifs environnementaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

La part d'investissements durables sur le plan social est de 34,68%.

Elle correspond à l'ensemble des activités non alignées à la taxinomie mais respectant les objectifs sociaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

La catégorie « autres » est principalement composée d'OPC monétaires et de liquidités. Sur la période écoulée, la poche « autres » représentait en moyenne 5,87%.



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

Les éléments contraignants utilisés dans le cadre de la stratégie d'investissement pour atteindre les objectifs environnementaux et sociaux promus par ce produit couvrent, pour les titres en direct en portefeuille :

### - Le taux d'analyse extra-financière

Le taux d'analyse extra-financière des investissements en titres vifs du produit est, en fonction des catégories d'investissements du produit, supérieur à :

- 90 % pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays "développés", les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit investment grade, la dette souveraine émises par des pays développés ;

- 75% pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays "émergents", les actions émises par des petites et moyennes capitalisations, les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit high yield et la dette souveraine émise par des pays "émergents".

Au cours de la période écoulée, le taux d'analyse extra-financière a été en moyenne de 94,13%.

Ces taux s'entendent en pourcentage de l'actif total.

### - La notation ESG moyenne du portefeuille

Les analystes-gestionnaires s'assurent que la notation moyenne pondérée ESG du portefeuille soit supérieure à celle de la moyenne de l'univers de référence en utilisant le référentiel de notation extra-financière de Moody's ESG Solutions

L'univers ESG de référence du portefeuille est :

50% univers de la zone Euro fourni par nos partenaires ESG, equi-pondéré, restreint aux secteurs suivants : Diversified Banks, Insurance, Financial Services General, Retail and Specialized Banks ; 50% indice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index Code Bloomberg : HEAE Index

De plus, la société de gestion procède à des exclusions en amont des investissements :

- Exclusions normatives relatives aux armes controversées (armes à sous-munitions, mines antipersonnel, armes biologiques et chimiques) et aux violations du Pacte Mondial des Nations Unies.
- Exclusions sectorielles (tabac et charbon thermique).
- Exclusions géographiques (paradis fiscaux de la liste GAFI).

## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

### ● En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

### ● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

### ● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

### ● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable



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