

**SICAV de droit français**  
•  
**LAZARD FUNDS**

SICAV à 2 compartiments

**RAPPORT ANNUEL**

au 30 septembre 2022

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

Dépositaire : Caceis Bank

Caution : Deloitte & Associés

Dans ce rapport sont présentés les comptes consolidés de LAZARD FUNDS au 30 septembre 2020, ainsi que l'activité des compartiments.

## SOMMAIRE

1.	Certification du Commissaire aux Comptes	3
2.	Comptes consolidés Lazard Funds	11

### LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

3.	Caractéristiques de l'OPC	17
4.	Changements intéressant l'OPC	22
5.	Rapport de gestion	25
6.	Informations réglementaires	30
7.	Comptes de l'exercice	33

### LAZARD CREDIT EURO SHORT DURATION HIGH YIELD

8.	Caractéristiques de l'OPC	60
9.	Changements intéressant l'OPC	65
10.	Rapport de gestion	68
11.	Informations réglementaires	72
12.	Comptes de l'exercice	75

## I. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## LAZARD FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

121, boulevard Haussmann  
75009 Paris

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

Exercice clos le 30 septembre 2020

---

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 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la SICAV sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

##### 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 qui nous sont applicables, sur la période du 1 octobre 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.823-10-1 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.

A Paris La Défense, le 30 décembre 2020

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE



# **LAZARD FUNDS**

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

121, boulevard Haussmann  
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 2020

## LAZARD FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

121, boulevard Haussmann  
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 2020

---

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, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisé 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'attache 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**

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.

## **CONVENTIONS 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.

A Paris La Défense, le 30 décembre 2020

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE



## 2. COMPTES ANNUELS

• **BILAN en EUR**

**ACTIF**

	30/09/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	
<b>Dépôts</b>	
<b>Instruments financiers</b>	<b>129 294 171,65</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>121 932 474,40</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	121 932 474,40
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Titres de créances</b>	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances négociables	
Autres titres de créances	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>7 248 487,25</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 248 487,25
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	
Autres organismes non européens	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	
Créances représentatives de titres reçus en pension	
Créances représentatives de titres prêtés	
Titres empruntés	
Titres donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>113 210,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	113 210,00
Autres opérations	
<b>Autres instruments financiers</b>	
<b>Créances</b>	<b>1 713 602,18</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	
<b>Autres</b>	<b>1 713 602,18</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>11 886 230,90</b>
<b>Liquidités</b>	<b>11 886 230,90</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>142 894 004,73</b>

**PASSIF**

	30/09/2020
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	<b>121 757 895,87</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>205,37</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>8 824 966,48</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>3 118 005,12</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>133 701 072,84</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>113 210,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	
Dettes représentatives de titres empruntés	
Autres opérations temporaires	
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>113 210,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	113 210,00
Autres opérations	
<b>Dettes</b>	<b>9 079 721,89</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	
<b>Autres</b>	<b>9 079 721,89</b>
<b>Comptes financiers</b>	
<b>Concours bancaires courants</b>	
<b>Emprunts</b>	
<b>Total du passif</b>	<b>142 894 004,73</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	<b>30/09/2020</b>
<b>Opérations de couverture</b>	
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>	
<b>Contrats futures</b>	
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>	
<b>Contrats futures</b>	
<b>Autres engagements</b>	
<b>Credit Default Swap</b>	
<b>Autres opérations</b>	
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>	
<b>Contrats futures</b>	
XEUR FGBL BUN 1220	104 712 000,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>	
<b>Contrats futures</b>	
<b>Autres engagements</b>	
<b>CFD</b>	

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	<b>30/09/2020</b>
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,19
Produits sur actions et valeurs assimilées	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 239 653,40
Produits sur titres de créances	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	169,76
Produits sur instruments financiers à terme	
Autres produits financiers	
<b>Total (1)</b>	<b>4 239 823,35</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 845,51
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur dettes financières	9 742,03
Autres charges financières	
<b>Total (2)</b>	<b>12 587,54</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>4 227 235,81</b>
Autres produits (3)	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 329 475,61
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>2 897 760,20</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	220 244,92
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 118 005,12</b>

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifiant le règlement ANC 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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 SICAV LAZARD FUNDS est constituée de 2 compartiments :

- LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES,
- LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD.

L'agrégation des comptes annuels est présentée en euros.

En l'absence de détention inter compartiments, aucun retraitement n'a été réalisé à l'actif et au passif.

- Règles et méthodes comptables (\*)
- Compléments d'information (\*)

(\*) Se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

# **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0010230490 - RC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créances internationaux

**Objectif de gestion :** 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 €STR Capitalisé +1,25% exprimé en Euro.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières.

La sensibilité sera gérée dynamiquement dans une fourchette de -5 à +10.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature ;
- à hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires.
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions

préférentielles.

Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

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

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

Affectation du résultat net : Capitalisation

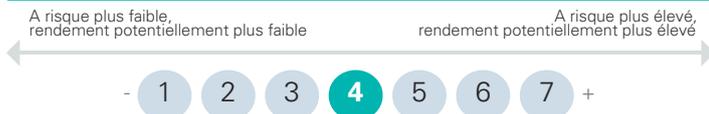
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0010235499 - TC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créances internationaux

**Objectif de gestion :** 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 €STR Capitalisé +1,50% exprimé en Euro.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières.

La sensibilité sera gérée dynamiquement dans une fourchette de -5 à +10.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature ;
- à hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires.
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions

préférentielles.

Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

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

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

Affectation du résultat net : Capitalisation

Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0010235507 - PC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créances internationaux

**Objectif de gestion :** 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 €STR Capitalisé +1,75% exprimé en Euro.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières.

La sensibilité sera gérée dynamiquement dans une fourchette de -5 à +10.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature ;
- à hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires.
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions

préférentielles.

Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

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

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

Affectation du résultat net : Capitalisation

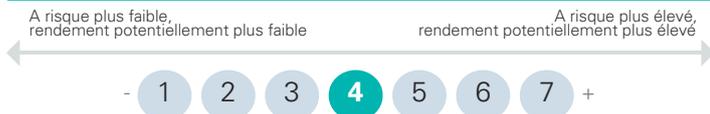
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0012156347 - PD EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créances internationaux

**Objectif de gestion :** 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 €STR Capitalisé +1,75% exprimé en Euro.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières.

La sensibilité sera gérée dynamiquement dans une fourchette de -5 à +10.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature ;
- à hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires.
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles.

Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

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

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

Affectation du résultat net : Distribution

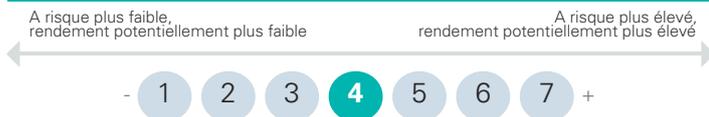
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013432143 - PVC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créances internationaux

**Objectif de gestion :** 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 €STR Capitalisé +2,40% exprimé en Euro.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières.

La sensibilité sera gérée dynamiquement dans une fourchette de -5 à +10.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature ;
- à hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires.
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions

préférentielles.

Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

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

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

Affectation du résultat net : Capitalisation

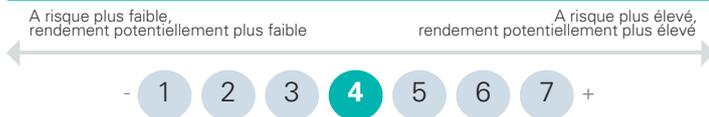
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

## 4. CHANGEMENTS INTERESSANT LE COMPARTIMENT

### CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Le Conseil d'Administration de la Sicav **LAZARD CREDIT OPPORTUNITES** (code ISIN : FR0010230490) en date du 2 juillet 2019 a décidé la décimalisation de toutes les actions en millième d'actions.

➤ **Date d'effet : 24 septembre 2019.**

Le Conseil d'Administration de la Sicav **LAZARD CREDIT OPPORTUNITES** (code ISIN : FR0010230490) en date du 2 juillet 2019 a décidé :

- Possibilité d'investir dans des obligations convertibles contingentes (cocos) ;
- Modification de la définition des souscripteurs concernés ;
- Passage du calcul de l'engagement au calcul en Value at Risk (VaR) ;
- Proposition de suppression des commissions de souscription et des commissions de rachat pour les actions P ;
- Division par 1000 (mille) la valeur liquidative de l'action « PC EUR » et multiplication par 1000 (mille) du nombre d'actions ;
- Modification du libellé des actions ;
- Proposition de création d'une nouvelle catégorie d'actions dénommée « PVC EUR ».

➤ **Date d'effet : 1er Octobre 2019.**

Le Conseil d'Administration de la Sicav **LAZARD CREDIT OPPORTUNITES** (code ISIN : FR0010230490) en date du 12 novembre 2019, a décidé de transformer la Sicav en Sicav à compartiments dans laquelle Lazard Credit Opportunities deviendra le premier compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS, en conservant sa dénomination.

➤ **Date d'effet : 12 novembre 2019.**

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

### I. Liste des mandats

<b>Noms des Administrateurs</b>	<b>Nombre de mandats</b>	<b>Liste des mandats et fonctions</b>
M. Philippe Chalmin	1	Président du Conseil d'Administration de Lazard Funds (Sicav à compartiments)
Mme Éléonore Bunel Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	2	- Directeur Général, Administrateur de Lazard Funds (Sicav à compartiments) - Président Directeur Général de la Sicav Lazard Financial Debt
M. François-Marc Durand Président de Lazard Frères Gestion SAS	4	- Président Directeur Général de la Sicav Norden - Administrateur des Sicav : . Lazard Small Caps Euro . Lazard Funds (Sicav à compartiments) . Lazard Alpha Allocation
M. Jean-Jacques de Gournay Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	4	. Président Directeur Général de la Sicav Norden Family . Administrateur des Sicav : . Lazard Funds (Sicav à compartiments) . Lazard Small Caps Euro . Lazard Equity SRI
Mme Monica Nescout Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	4	Administrateur dans les Sicav : . Lazard Small Caps Euro . Lazard Funds (Sicav à compartiments) . Norden . Lazard Equity SRI
M. Thierry Apoteker	1	Administrateur de Lazard Funds (Sicav à compartiments)
M. Paul Castello Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	5	Administrateur des Sicav : . Lazard Euro Short Duration . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Convertible Global . Lazard Funds (Sicav à compartiments)

## II. Jetons de Présence

<b>Membres du Conseil d'Administration</b>	<b>Montant des jetons de présence versé par la Sicav</b>
M. Philippe Chalmin	€ 5.500
Mme Eléonore Bunel	0
M. François-Marc Durand	0
M. Jean-Jacques de Gournay	0
Mme Monica Nescaut	0
Lazard Frères Gestion SAS représentée par Mme Alexia Latorre	0
MGEN Représentée par M. Charles Bouffier	€ 1.600
Union Mutualiste Retraite (UMR) Représentée par M. Philippe Rey	€ 1.600
M. Thierry Apoteker	€ 4.500
M. Paul Castello	0

## III. Conventions visées à l'article L225-37-4 al.2 du code de commerce

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L225-37-4 al.2 du code de commerce au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020.

## IV. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale visées à l'article L225-37-4 al.3 du code de commerce

Aucune délégation relevant de l'article L225-37-4 al.3 du code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020.

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

Le Conseil d'Administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

## 3 RAPPORT DE GESTION

« A la date d'établissement du rapport de gestion et dans le contexte d'incertitude lié à la crise sanitaire du Covid-19, il n'a pas été rencontré les événements listés ci-dessous :

- des événements significatifs intervenus au cours de l'exercice tels que des changements dans les modalités d'application des méthodes comptables (mise en œuvre de valorisation sous modèle, activation de gates, suspension de VL).
- d'autres éléments tels que des informations relatives aux situations éventuelles de suspension des souscriptions/rachats, de liquidation de fonds ou de création d'un fonds de cantonnement ».

La sicav ayant la possibilité de mettre en œuvre le swing pricing, comme le prévoit le prospectus, ce dernier a été activé durant l'exercice.

### PERFORMANCE

Les performances des actions du compartiment sur la période sont de :

**Actions RC** : FR0010230490 : **9.48%**,  
**Actions TC** : FR0010235499 : **9.73%**,  
**Actions PC** : FR0010235507 : **10%**,  
**Actions PVC** : FR0013432143 : **5.35%**,  
**Actions PD** : FR0012156347 : **10%**.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs du compartiment et n'est pas constante dans le temps.

Les performances de l'indice\* sur la période sont de :

**Action RC** : **0.79%**, (\*€ster +1.25% depuis le 04/11/2019, avant Eonia +1.25%).  
**Actions TC** : **1.05%**, (\*€ster +1.50% depuis le 04/11/2019, avant Eonia +1.50%).  
**Actions PC/PD** : **1.30%**, (\*€ster +1.75% depuis le 04/11/2019, avant Eonia +1.75%).  
**Action PVC** : **1.39%**, (\*€ster +2.40%).

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Alors que la dissipation des tensions commerciales sino-américaines avait permis à l'économie mondiale d'amorcer une reprise au second semestre 2019, ce mouvement a été stoppé net par l'apparition d'une épidémie de coronavirus au premier trimestre 2020. D'abord circonscrite à la Chine, l'épidémie a ensuite muté en pandémie. Pour l'endiguer, de nombreux pays ont adopté des mesures de confinement et fermé leurs frontières, à des degrés divers, entraînant un choc économique et financier brutal. Ce contexte a amené les banques centrales et les pouvoirs publics à prendre des mesures de soutien d'une ampleur inédite. L'amélioration de la situation sanitaire a permis une levée progressive des mesures de restrictions à partir de mi-février en Chine et à partir de fin avril aux Etats-Unis et en Europe, permettant un fort rebond de l'activité mondiale à compter de mai. Le processus de réouverture de l'économie américaine a été interrompu par une reprise de l'épidémie entre mi-juin et fin juillet. En Europe, la sortie de confinement a été suivie d'une reprise de l'épidémie à partir de mi-août, amenant de nouvelles mesures de restriction ciblées et localisées.

Aux Etats-Unis, le PIB baissait de -9,0% sur un an au T2 2020. Le PMI composite passait de 51,0 à 54,3 sur douze mois, avec un point bas à 27,0 en avril. Le taux de chômage augmentait de 3,7% à 7,9% avec un sommet à 14,7% en avril. La consommation baissait de 3,2% sur un an et le taux d'épargne atteignait 14,1% du revenu disponible en septembre. L'inflation sur un an ralentissait de +1,7% à +1,3% au global et de +2,4% à +1,7% hors énergie et alimentation. La Fed a multiplié les annonces de soutien : une baisse cumulée de son taux directeur de 150 points de base, à 0%-0,25%, un programme d'achats illimités de bons du trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires et un programme de prêts pour les entreprises et les collectivités locales. Jérôme Powell a indiqué, en septembre, que la Fed tolérerait une inflation supérieure à 2% pour compenser les périodes d'inflation plus faible. Le Congrès américain a adopté un plan de soutien budgétaire sans précédent d'un montant équivalent à 10,7% du PIB.

Dans la zone euro, le PIB reculait de -14,7% sur un an au T2 2020. Le recul était plus marqué dans les pays où les mesures de confinement étaient les plus strictes : -18,9% en France, -18,0% en Italie et -21,5% en Espagne contre -11,3% en Allemagne. Le PMI composite de la zone euro passait de 50,1 à 50,4 sur douze mois, avec un point bas à 13,6 en avril. Le taux de chômage dans la zone euro a touché un point bas historique à 7,2% en mars avant de remonter progressivement pour s'établir à 8,1% en août. L'inflation sur un an ralentissait de +0,8% à -0,3% au global et de +1,0% à +0,2% hors énergie et alimentation. La BCE a annoncé une augmentation de 120 Mds d'euros de son programme d'achat d'actifs (APP), un nouveau programme d'achat (PEPP) de 1350 Mds d'euros et une augmentation de ses prêts effectués dans le cadre du TLTRO. En juillet, les pays de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de relance européen de 750 Mds d'euros, un montant équivalent à 5,4% du PIB.

## **POLITIQUE DE GESTION**

Le quatrième trimestre 2019 aura été marqué par la réalisation d'un accord partiel entre la Chine et les US ainsi que le report du Brexit au 31 janvier entraînant une forte remontée des taux souverains et une baisse des primes de risque. Compte tenu de la hausse des taux, seuls les actifs les plus risqués (dettes subordonnées, High Yield et émergents) ont réalisé des performances positives sur la période.

Lazard Credit Opportunities génère de la performance sur la période en étant investi sur le high yield, les dettes subordonnées et en étant positionné en sensibilité taux négative.

Puis, malgré un début d'année rassurant en termes des statistiques économiques, le premier trimestre 2020 aura été marqué par une forte remontée de la volatilité sur les marchés financiers en lien avec l'effondrement du prix du pétrole et la propagation de l'épidémie de COVID-19 à l'échelle mondiale. Les inquiétudes se concentrent sur l'impact de celle-ci sur la croissance et notamment la durée du confinement mis en place pour la moitié de l'humanité. Les indicateurs PMI ont confirmé que tous les pays et tous les secteurs sont impactés par l'arrêt de l'activité. Les annonces de relance budgétaire dans le monde entier ainsi que les actions d'envergure de la Fed et de la BCE ont permis de stabiliser les marchés en fin de trimestre. Sur la période, les différentes classes d'actifs affichent une performance négative. Les primes de risque ont atteint les niveaux de la crise souveraine en 2012 compte tenu de flux sortants significatifs sur la classe d'actifs. Les taux souverains ont fortement baissé atteignant des points bas historiques (-0,86 % pour le 10 ans allemand). Les fondamentaux des entreprises se détériorent sur le deuxième trimestre 2020 avec une chute très forte des EBITDA selon les secteurs d'activité. Cette dégradation des ratios crédit sera limitée grâce aux mesures rapides mises en place par les gouvernements pour soutenir l'économie (Prêts garantis d'Etats, report des taxes, chômage partiel etc...). Les taux de défaut devraient remonter sans cependant atteindre les niveaux de 200. Concernant les banques, le coût du risque est en forte augmentation, le capital reste stable et la liquidité est toujours abondante grâce aux actions de la Banque Centrale Européenne. Lazard Credit Opportunities génère une contre-performance limitée sur la période grâce à la mise en place de couverture via des dérivés de crédit à partir de fin janvier et une positionnement très défensif.

Le deuxième trimestre 2020 a été marqué par l'amélioration de la situation sanitaire permettant la réouverture progressive des économies. La BCE a décidé d'augmenter de 600 Milliards d'Euros l'enveloppe de ses achats d'actifs sous le PEPP. De plus, la Commission européenne n'a finalement pas déçu les attentes en annonçant un projet de plan de relance budgétaire historique de 750 Mds€. Sur la période, la baisse des taux souverains périphériques et la compression des spreads de crédit se sont poursuivis. La demande reste forte pour la classe d'actifs crédit en particulier sur l'Investment Grade, le compartiment affichant toujours une collecte positive depuis le début de l'année. Cela a permis d'absorber le montant record des nouvelles émissions émises sur le marché primaire sur la période. Lazard Credit Opportunities génère de la performance sur la période grâce au débouclage de la couverture des dérivés de crédit et d'un donc d'un positionnement offensif sur le crédit à partir de fin mars via le High Yield et les dettes subordonnées.

Sur le troisième trimestre 2020, le rebond de l'activité plus rapide que prévu amène une révision en hausse des prévisions de croissance sur 2020. La réponse budgétaire et monétaire de très grande ampleur a permis une poursuite du rebond du marché crédit. Les taux de défaut en Europe remontent à 3,9% à fin septembre mais ne devraient pas atteindre ceux de 2008. La demande sur le crédit reste soutenue sur l'Investment Grade. Sur le High yield, les investisseurs semblent toujours hésitants mais le niveau attractif des primes devrait les inciter à revenir sur la classe d'actifs. Lazard Credit Opportunities génère de la performance sur la période grâce au positionnement offensif sur le crédit via le High Yield et les dettes subordonnées.

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.875% 12-03-29	43 471 950,00	43 376 525,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	15 150 524,50	15 204 347,90
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.125% 28-02-22	7 238 804,85	7 530 381,73
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	5 017 554,03	5 579 294,52
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.0% 11-03-22	5 094 250,00	5 078 750,00
ACCOR 4.375% PERP	4 175 803,40	5 848 004,78
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	3 269 499,02	3 033 870,93
ROSW 0 7/8 02/25/25	3 174 477,21	3 065 940,57
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.6% 31-10-29	3 105 701,31	3 104 363,11
EDF 4.0% PERP	2 934 145,30	3 179 450,82

### Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité du compartiment (EUR)

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

**• TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

**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 :
  - **Prêts de titres :**
  - **Emprunt de titres :**
  - **Prises en pensions :**
  - **Mises en pensions :**
  
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **104 712 000,00**
  - **Change à terme :**
  - **Future : 104 712 000,00**
  - **Options :**
  - **Swap :**

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(\*) Sauf les dérivés listés.



## 6. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

### • PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES 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 CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE 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).

### • 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 du compartiment.

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue.

Niveau maximum de VaR mensuelle : 23,93% (Mars 2020).

Niveau minimum de VaR mensuelle : 2,07%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 8,79%.

Niveau de levier au 30/09/2020 : 9,23 (VaR % Hist3Y).

- **EFFET DE LEVIER**

Levier brut : 181,50%.

Levier net : 96,20%.

- **SWING PRICING**

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 porteurs entrant ou sortant de le compartiment des coûts, qui seraient sinon imputés aux porteurs 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 de parts ou actions du compartiment dépasse un seuil prédéterminé par la Société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/rachat nets. La VL de chaque catégorie de parts ou actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie de parts ou actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables 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 la Société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser un pourcentage de la VL (voir prospectus). Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

- **INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40% (POUR OPC DISTRIBUANT)**

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

- **REMUNERATIONS**

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2019 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des OPCVM et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des OPC 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. 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. Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

**Population au 31/12/2019 : CDD et CDI de LFG et LFG-Belgique (donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG-Courtage)**

<b>Effectif au 31-12-2019 LFG - LFG-Belgique</b>	<b>Rémunérations fixes annuelles 2019 en €</b>	<b>Rémunération variable au titre de 2019 (Cash payé en 2020 et différé en 2020) en €</b>
174	15 947 054	19 567 356

**"Personnel identifié"**

<b>Catégorie</b>	<b>Nombre de salariés</b>	<b>Rémunérations fixes et variables agrégées 2019 (incluant le différé) en €</b>
Senior Management	3	4 100 006
Autres	48	18 940 465
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>23 040 471</b>

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

• **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet du compartiment 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)

## 7. COMPTES ANNUELS

### • BILAN en EUR

#### ACTIF

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>118 551 644,53</b>	<b>91 410 594,31</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>111 189 947,28</b>	<b>82 013 968,26</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	111 189 947,28	82 013 968,26
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>7 248 487,25</b>	<b>8 753 836,05</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 248 487,25	8 753 836,05
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>113 210,00</b>	<b>642 790,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	113 210,00	642 790,00
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>1 701 335,51</b>	<b>1 169 930,08</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>		
<b>Autres</b>	<b>1 701 335,51</b>	<b>1 169 930,08</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>10 889 813,47</b>	<b>84 934,81</b>
<b>Liquidités</b>	<b>10 889 813,47</b>	<b>84 934,81</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>131 142 793,51</b>	<b>92 665 459,20</b>

## PASSIF

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	111 125 269,11	96 100 771,16
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		44,06
Report à nouveau (a)	205,37	246,68
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	8 703 860,80	-7 905 776,72
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	3 015 480,20	2 196 759,87
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	122 844 815,48	90 392 045,05
<b>Instruments financiers</b>	113 210,00	642 790,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	113 210,00	642 790,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	113 210,00	642 790,00
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	8 184 768,03	946 511,91
<b>Opérations de change à terme de devises</b>		
<b>Autres</b>	8 184 768,03	946 511,91
<b>Comptes financiers</b>		684 112,24
<b>Concours bancaires courants</b>		684 112,24
<b>Emprunts</b>		
<b>Total du passif</b>	131 142 793,51	92 665 459,20

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 1219		70 745 500,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 1220	104 712 000,00	
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Options</b>		
<b>Autres engagements</b>		

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,19	247,75
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 126 106,24	3 704 686,72
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	169,76	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>4 126 276,19</b>	<b>3 704 934,47</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 845,51	4 373,13
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	9 732,48	4 597,23
Autres charges financières		
<b>Total (2)</b>	<b>12 577,99</b>	<b>8 970,36</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>4 113 698,20</b>	<b>3 695 964,11</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 318 070,70	1 239 832,33
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>2 795 627,50</b>	<b>2 456 131,78</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	219 852,70	-259 371,91
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 015 480,20</b>	<b>2 196 759,87</b>

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifiant le règlement ANC 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

#### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### Règles d'évaluation des actifs

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

- **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.

- **Les instruments de types « 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 sous la responsabilité de la société de gestion.

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 :

- **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 - 3 – 6 – 9 – 12 mois Btan - 18 mois, 2 – 3 – 4 – 5 ans	Taux officiels principaux 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.

○ **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 (EONIA au jour le jour, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

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

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

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

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

➤ **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).

**Swing Pricing**

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement depuis le 27 juillet 2015. Cette information est mise à la disposition des porteurs dans le prospectus de la sicav, disponible au siège de la société de gestion, ainsi que sur son site internet.

**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 :

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

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 :

<b>Frais facturés à la SICAV</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS	Action RC EUR : 1,715% TTC Action TC EUR : 1,465% TTC Action PC EUR : 1,215% TTC Action PD EUR : 1,215% TTC Action PVC EUR : 0,60% TTC (taux maximum)	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,035% Taux maximum	
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	Obligations, change	De 0 à 0,005% TTC
		Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450€ TTC par contrat
Commission de surperformance	N.A	Néant	

Le mode de calcul du montant des rétrocessions est défini dans les conventions de commercialisation.

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 617.
- Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

### **Affectation des sommes distribuables**

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est 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.

**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 PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	Capitalisation	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>90 932 045,05</b>	<b>109 526 923,62</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	36 195 055,88	14 342 826,02
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 062 172,71	-32 025 825,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 329 896,73	5 741 987,98
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 885 914,96	-4 996 189,52
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	183 356 496,21	55 767 752,62
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-179 803 563,78	-64 761 417,76
Frais de transactions	-340 929,90	-65 776,93
Différences de change	-319,77	623 825,71
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-927 286,00	3 150 655,62
Différence d'estimation exercice N	-2 593 360,68	-1 666 074,68
Différence d'estimation exercice N-I	1 666 074,68	4 816 730,30
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	529 580,00	2 542 768,04
Différence d'estimation exercice N	-113 210,00	-642 790,00
Différence d'estimation exercice N-I	642 790,00	3 185 558,04
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		-627 270,96
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-733 698,77	-1 284 345,44
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 795 627,50	2 456 131,78
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>122 844 815,48</b>	<b>90 392 045,05</b>

• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	105 141 667,16	85,59
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 561 469,41	3,71
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 486 810,71	1,21
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>111 189 947,28</b>	<b>90,51</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>		
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>		
<b>Autres opérations</b>		
Taux	104 712 000,00	85,24
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>104 712 000,00</b>	<b>85,24</b>

• **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								
Obligations et valeurs assimilées	105 141 667,16	85,59			6 048 280,12	4,92		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							10 889 813,47	8,86
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	104 712 000,00	85,24						

• **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	8 570,33	0,01			5 845 078,18	4,76	7 964 423,64	6,48	97 371 875,13	79,26
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	10 889 813,47	8,86								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations									104 712 000,00	85,24

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

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	USD		GBP		MXN		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	8 570,33	0,01						
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers	2 959,54		5 742,23		3,79			
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/09/2020
Créances	Souscriptions à recevoir	9 047,12
	Dépôts de garantie en espèces	1 620 871,70
	Coupons et dividendes en espèces	71 416,69
<b>Total des créances</b>		<b>1 701 335,51</b>
Dettes	Achats à règlement différé	6 019 071,78
	Frais de gestion	135 696,25
	Collatéraux	2 030 000,00
<b>Total des dettes</b>		<b>8 184 768,03</b>
<b>Total des dettes et créances</b>		<b>-6 483 432,52</b>

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	24 715,557	13 298 559,37
Actions rachetées durant l'exercice	-13 812,510	-7 692 350,78
Solde net des souscriptions/rachats	10 903,047	5 606 208,59
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	25 213,047	
<b>Action TC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	75,000	842 940,75
Actions rachetées durant l'exercice	-7,000	-74 609,33
Solde net des souscriptions/rachats	68,000	768 331,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	235,000	
<b>Action PC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	61 897,836	21 478 900,95
Actions rachetées durant l'exercice	-1 822,165	-2 041 277,08
Solde net des souscriptions/rachats	60 075,671	19 437 623,87
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	60 119,671	
<b>Action PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	537,319	455 745,08
Actions rachetées durant l'exercice	-3 835,769	-3 217 680,85
Solde net des souscriptions/rachats	-3 298,450	-2 761 935,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	34 688,944	
<b>Action PVC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	119,00	118 909,73
Actions rachetées durant l'exercice	-39,000	-36 254,67
Solde net des souscriptions/rachats	80,000	82 655,06
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	80,000	

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
<b>Action RC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action TC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action PC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action PD EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action PVC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/09/2020</b>
<b>Action RC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	203 846,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,65
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action TC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	35 908,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,42
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	720 777,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PD EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	357 178,67
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PVC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	359,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,57
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

**Garanties reçues par le compartiment :**

Néant.

**Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/09/2020
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPÔTS DE GARANTIE**

	30/09/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/09/2020
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			7 248 487,25
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	2 076 840,00
	FR0013507027	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH	2 552 825,00
	FR0013314440	LAZARD GLOBAL HYBRID BONDS EV EUR	2 618 822,25
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>7 248 487,25</b>

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	205,37	246,88
Résultat	3 015 480,20	2 196 759,87
<b>Total</b>	<b>3 015 685,57</b>	<b>2 197 006,55</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	300 513,10	150 261,13
<b>Total</b>	<b>300 513,10</b>	<b>150 261,13</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action TC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	64 277,68	40 524,02
<b>Total</b>	<b>64 277,68</b>	<b>40 524,02</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 872 677,16	1 222 316,85
<b>Total</b>	<b>1 872 677,16</b>	<b>1 222 316,85</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PCV EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 049,77	
<b>Total</b>	<b>2 049,77</b>	

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	775 991,68	783 679,94
Report à nouveau de l'exercice	176,18	224,61
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>776 167,86</b>	<b>783 904,55</b>
<b>Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	34 688,944	37 987,394
Distribution unitaire	22,37	20,63
<b>Crédit d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat		

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		44,06
Plus et moins-values nettes de l'exercice	8 703 860,80	-7 905 776,72
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>8 703 860,80</b>	<b>-7 905 732,66</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 032 843,32	-655 236,70
<b>Total</b>	<b>1 032 843,32</b>	<b>-655 236,70</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action TC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	199 078,82	-157 778,18
<b>Total</b>	<b>199 078,82</b>	<b>-157 778,18</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PC EUR</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	5 277 535,34	-4 297 985,46
<b>Total</b>	<b>5 277 535,34</b>	<b>-4 297 985,46</b>

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PCV EUR</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	4 363,89	
<b>Total</b>	<b>4 363,89</b>	

	30/09/2020	30/09/2019
<b>Action PD EUR</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 190 039,43	-2 794 732,32
<b>Total</b>	<b>2 190 039,43</b>	<b>-2 794 732,32</b>

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>104 509 053,63</b>	<b>118 886 084,79</b>	<b>109 526 923,62</b>	<b>90 392 045,05</b>	<b>122 844 815,48</b>
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>					
Actif net en EUR	5 603 958,82	5 087 594,11	6 165 205,08	7 544 907,76	14 553 463,27
Nombre de titres	11 058,000	9 378,000	11 721,000	14 310,000	25 213,047
Valeur liquidative unitaire en EUR	506,77	542,50	525,99	527,24	577,21
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-26,14	14,40	8,43	-45,78	40,96
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	22,32	17,46	13,90	10,50	11,91
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>					
Actif net en EUR	3 712 713,11	4 564 157,29	4 924 103,01	1 819 985,01	2 810 448,75
Nombre de titres	357,000	409,000	454,000	167,000	235,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	10 399,75	11 159,30	10 846,04	10 898,11	11 959,35
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-535,87	296,22	173,88	-944,77	847,14
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	481,69	384,53	313,32	242,65	273,52
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>					
Actif net en EUR	58 817 218,67	62 112 154,13	60 515 115,17	49 665 121,68	74 644 208,05
Nombre de titres	55,000	54,000	54,000	44,000	60 119,671
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 069 403,97	1 150 225,07	1 120 650,28	1 128 752,76	1 241,59
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-55 033,80	30 514,87	17 963,81	-97 681,48	87,78
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	51 945,10	42 224,49	35 125,21	27 779,92	31,14
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>					
Actif net en EUR	36 375 163,03	47 122 179,26	37 922 500,36	31 362 030,60	30 752 477,29
Nombre de titres	39 480,000	49 934,000	43 993,000	37 987,394	34 688,944
Valeur liquidative unitaire en EUR	921,35	943,68	862,01	825,59	886,52
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		25,07	13,47		
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-48,04			-73,56	63,13
Distribution unitaire en EUR sur résultat	45,13	34,99	27,58	20,63	22,37
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat					
Crédit d'impôt unitaire EUR					*

\* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>104 509 053,63</b>	<b>118 886 084,79</b>	<b>109 526 923,62</b>	<b>90 392 045,05</b>	<b>122 844 815,48</b>
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>					
Actif net en EUR					84 218,12
Nombre de titres					80,000
Valeur liquidative unitaire en EUR					1 052,72
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					54,54
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat					25,62

\* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INVENTAIRE 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>				
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	600 000	622 434,66	0,51
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	1 400 000	1 394 747,60	1,14
CMZB FRANCFORT 6.5% PERP	EUR	800 000	809 077,92	0,66
DEUTSC 4.5% 19-05-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 082 667,12	0,88
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	1 000 000	926 129,45	0,75
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	2 500 000	2 734 659,76	2,22
LBBW 4.0% PERP EMTN	EUR	1 000 000	946 310,14	0,77
NIDDA BOND 7.25% 30-09-25	EUR	500 000	511 740,28	0,42
PRESTIGEBIDCO GMBH 6.25% 15-12-23	EUR	500 000	519 975,69	0,42
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>9 547 742,62</b>	<b>7,77</b>
<b>AUTRICHE</b>				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	EUR	2 000 000	1 776 722,13	1,45
OMV AG 2.875% PERP	EUR	1 000 000	994 866,78	0,81
UNIQA VERSICHERUNGEN AG 3.25% 09-10-35	EUR	700 000	729 601,95	0,59
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>3 501 190,86</b>	<b>2,85</b>
<b>BELGIQUE</b>				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	1 400 000	1 328 078,84	1,08
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	1 000 000	923 723,39	0,75
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	2 000 000	1 486 810,71	1,21
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>3 738 612,94</b>	<b>3,04</b>
<b>BERMUDES</b>				
CELE NUTR LTD 12-06-11 IN DEFAULT	SGD	1 000 000		
<b>TOTAL BERMUDES</b>				
<b>BRESIL</b>				
X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT	USD	2 000 000	8 570,33	0,01
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>8 570,33</b>	<b>0,01</b>
<b>CANADA</b>				
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL IN 4.5% 15-05-23	EUR	500 000	505 702,50	0,41
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>505 702,50</b>	<b>0,41</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 062 212,92	0,86
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>1 062 212,92</b>	<b>0,86</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.125% 18-01-29	EUR	1 000 000	1 098 121,23	0,89
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 5.875% PERP	EUR	1 400 000	1 391 006,71	1,13
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	2 000 000	1 817 476,74	1,48
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	1 000 000	972 917,69	0,79
BANKIA SA 6.0% PERP	EUR	1 800 000	1 844 408,35	1,50
BBVA 6.0% PERP	EUR	1 200 000	1 235 502,52	1,01
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	1 400 000	1 406 644,08	1,15
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	1 000 000	933 523,08	0,76
GRUPO ANTOLIN IRAU 3.25% 30-04-24	EUR	500 000	432 716,11	0,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	1 000 000	924 884,32	0,75
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	1 000 000	805 097,88	0,66
LIBERBANK SA 6.875% 14-03-27	EUR	2 000 000	2 193 315,89	1,79
LORCA TELECOM BONDCO SAU 4.0% 18-09-27	EUR	250 000	256 220,56	0,21
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	2 000 000	1 964 351,64	1,60
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>17 276 186,80</b>	<b>14,07</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
FORD MOTOR CREDIT 2.386% 17-02-26	EUR	1 000 000	949 533,61	0,77
FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25	EUR	1 200 000	1 172 932,44	0,96
IMS HEALTH 3.25% 15-03-25	EUR	650 000	656 730,57	0,53
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>2 779 196,62</b>	<b>2,26</b>
<b>FRANCE</b>				
ALTICE FRANCE 3.375% 15-01-28	EUR	533 000	523 156,16	0,43
ALTICE FRANCE 4.125% 15-01-29	EUR	500 000	501 104,58	0,41
AUTODIS E3R+5.5% 01-05-22	EUR	375 000	295 445,92	0,24
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL EIS10R+0.1% PERP	EUR	2 300 000	1 826 950,89	1,48
CASA 6.50% PERP	EUR	500 000	513 331,07	0,42
CMA CGM 6.5% 15-07-22	EUR	1 000 000	1 007 167,78	0,82
EDF 3.375% PERP	EUR	1 000 000	980 886,92	0,80
FAURECIA 3.75% 15-06-28	EUR	800 000	803 934,67	0,65
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	700 000	694 878,25	0,57
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	500 000	512 918,33	0,42
PICARD GROUPE E3R+3.0% 30-11-23	EUR	1 000 000	974 958,33	0,79
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	500 000	486 035,37	0,40
RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN	EUR	500 000	463 337,33	0,38
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	1 300 000	1 391 214,32	1,12
SPCM 2.625% 01-02-29	EUR	400 000	399 584,14	0,33
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	500 000	470 665,24	0,38
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	EUR	1 000 000	892 287,74	0,73
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>12 737 857,04</b>	<b>10,37</b>
<b>GRECE</b>				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	800 000	683 295,91	0,56
BANK OF PIRAEUS 5.5% 19-02-30	EUR	1 100 000	747 875,42	0,61
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	2 500 000	2 630 132,71	2,14
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>4 061 304,04</b>	<b>3,31</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
CHINA MILK 0% 05/01/12 CV *USD	USD	1 000 000		
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>				
<b>IRLANDE</b>				
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	1 500 000	1 498 983,80	1,22
AIB GROUP 5.25% PERP	EUR	1 000 000	980 079,17	0,80
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	1 000 000	1 018 697,27	0,83
BK IRELAND GROUP 6.0% PERP	EUR	800 000	792 138,50	0,64
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>4 289 898,74</b>	<b>3,49</b>
<b>ITALIE</b>				
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 1.75% 01-02-27	EUR	1 000 000	955 051,67	0,78
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	1 500 000	1 481 747,16	1,21
BANCO BPM 6.125% PERP	EUR	1 000 000	879 340,14	0,72

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
BANCO BPM 8.75% PERP EMTN	EUR	1 000 000	997 751,53	0,81
DIOCLE SPA E3R+3.875% 30-06-26	EUR	1 000 000	947 441,29	0,77
INTE 3.75% PERP	EUR	2 000 000	1 654 706,96	1,35
INTE 5.5% PERP EMTN	EUR	1 800 000	1 720 340,90	1,40
MONTE PASCHI 5.375% 18-01-28	EUR	1 500 000	1 302 059,02	1,06
MONTE PASCHI 8.0% 22-01-30	EUR	1 800 000	1 757 563,43	1,43
MONTE PASCHI 8.5% 10-09-30	EUR	200 000	194 733,66	0,16
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% PERP	EUR	1 000 000	995 123,99	0,81
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	1 000 000	1 017 707,32	0,83
UNICREDIT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	809 500,79	0,66
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	1 200 000	1 215 949,64	0,99
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>15 929 017,50</b>	<b>12,98</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ALTICE FRANCE 8.0% 15-05-27	EUR	450 000	492 758,75	0,40
ARD FINANCE SA 5.0% 30-06-27	EUR	800 000	795 430,22	0,65
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 5.25% PERP	EUR	600 000	588 606,00	0,48
CRYSTAL ALMOND SA RL 4.25% 15-10-24	EUR	167 000	168 371,95	0,14
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	300 000	324 012,18	0,26
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	900 000	910 659,70	0,74
GESTAMP FUND LUX 3.5% 15-05-23	EUR	1 000 000	976 244,44	0,79
PLT VII FINANCE SA RL 4.625% 05-01-26	EUR	1 000 000	1 029 558,89	0,84
ROSSINI SARL 6.75% 30-10-25	EUR	250 000	270 927,50	0,22
SOCIETE EUROPEENNE DES SATELLITES SA 5.625% PERP	EUR	1 000 000	1 098 971,07	0,89
ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN	EUR	1 900 000	1 847 047,26	1,51
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>8 502 587,96</b>	<b>6,92</b>
<b>MEXIQUE</b>				
PETROLEOS MEXICANOS 2.5% 24-11-22	EUR	1 500 000	1 469 677,17	1,20
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>1 469 677,17</b>	<b>1,20</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	500 000	501 104,32	0,41
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4.5% 07-07-28	EUR	1 500 000	1 727 431,54	1,41
GAS NATU FENO 4.125% 30-11-49	EUR	100 000	107 444,79	0,09
MAXEDA DIY HOLDING BV 5.875% 01-10-26	EUR	467 000	468 519,00	0,38
OCI NV 3.625% 15-10-25	EUR	100 000	100 000,00	0,08
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	750 000	776 319,93	0,63
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	2 000 000	1 890 610,27	1,53
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	1 625 000	1 687 649,17	1,37
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	500 000	512 369,04	0,42
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	1 300 000	1 324 471,97	1,08
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.625% PERP	EUR	1 000 000	1 069 041,10	0,87
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>10 164 961,13</b>	<b>8,27</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	1 500 000	1 370 024,03	1,12
BCP 4.5% 07-12-27 EMTN	EUR	2 000 000	1 998 270,49	1,63
BCP 9.25% PERP	EUR	1 000 000	905 025,60	0,74
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099	EUR	2 000 000		
DEFAULT			17 922,42	0,01
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	2 600 000	2 826 400,78	2,29

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	2 000 000	1 742 756,30	1,42
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>8 860 399,62</b>	<b>7,21</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	1 000 000	1 042 689,44	0,85
EG GLOBAL FINANCE 6.25% 30-10-25	EUR	1 350 000	1 386 455,25	1,13
EPHI HOLD II 8.25% 01-07-23	EUR	300 000	315 077,25	0,26
PIRAEUS GROUP FINANCE 9.75% 26-06-29	EUR	2 000 000	1 663 846,16	1,35
VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75% 15-07-30	EUR	1 000 000	971 926,67	0,79
YULE CATTO AND 3.875% 01-07-25	EUR	250 000	258 408,99	0,21
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>5 638 403,76</b>	<b>4,59</b>
<b>SUEDE</b>				
ASSEMBLIN FINANCING E3R+5.0% 15-05-25	EUR	500 000	498 750,56	0,41
UNILABS SUBHOLDINGS AB 5.75% 15-05-25	EUR	600 000	617 674,17	0,50
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>1 116 424,73</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>111 189 947,28</b>	<b>90,52</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>111 189 947,28</b>	<b>90,52</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	1 200	2 076 840,00	1,69
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	EUR	2 500	2 552 825,00	2,08
LAZARD GLOBAL HYBRID BONDS EV EUR	EUR	25	2 618 822,25	2,13
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 248 487,25</b>	<b>5,90</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>7 248 487,25</b>	<b>5,90</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>7 248 487,25</b>	<b>5,90</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
XEUR FGBL BUN 1220	EUR	-600	-113 210,00	-0,09
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>-113 210,00</b>	<b>-0,09</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-113 210,00</b>	<b>-0,09</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>-113 210,00</b>	<b>-0,09</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	113 210	113 210,00	0,09
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>113 210,00</b>	<b>0,09</b>
<b>Créances</b>				
<b>Dettes</b>				
<b>Comptes financiers</b>				
<b>Actif net</b>			<b>122 844 815,48</b>	<b>100,00</b>
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>80,000</b>	<b>1 052,72</b>	
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>60 119,671</b>	<b>1 241,59</b>	
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>235,000</b>	<b>11 959,35</b>	
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>25 213,047</b>	<b>577,21</b>	
<b>LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>34 688,944</b>	<b>886,52</b>	

- **COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

DECOMPOSITION DU COUPON

	<b>NET GLOBAL</b>	<b>DEVISE</b>	<b>NET UNITAIRE</b>	<b>DEVISE</b>
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	775 991,68	EUR	22,37	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>775 991,68</b>	<b>EUR</b>	<b>22,37</b>	<b>EUR</b>

## TEXTE DES RESOLUTIONS

### LAZARD FUNDS

Société d'investissement à capital variable  
Siège social : 121, boulevard Haussmann – 75008 Paris  
484 947 627 RCS PARIS

### RESOLUTION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES PROPOSÉE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE POUR LE COMPARTIMENT LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020

#### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice qui s'élèvent à :

**3 015 685,57 €** somme distribuable afférente au résultat.  
**8 703 860,80 €** somme distribuable afférente au plus ou moins-values nettes.

Et décide de leur affectation comme suit :

#### 1. Sommes distribuables afférentes au résultat

- Action « RC EUR » : Capitalisation : 300 513,10 €  
- Action « TC EUR » : Capitalisation : 64 277,68 €  
- Action « PC EUR » : Capitalisation : 1 872 677,16 €  
- Action « PVC EUR » : Capitalisation : 2 049,77 €  
- Action « PD EUR » : Distribution : 775 991,68 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de 22,37 € qui sera détaché le 20 janvier 2021 et mis en paiement le 22 janvier 2021.

#### 2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

- Action « RC EUR » : Capitalisation : 1 032 843,32 €  
- Action « TC EUR » : Capitalisation : 199 078,82 €  
- Action « PC EUR » : Capitalisation : 5 277 535,34 €  
- Action « PVC EUR » : Capitalisation : 4 363,89 €  
- Action « PD EUR » : Capitalisation : 2 190 039,43 €

*Rappel distribution du résultat exercices précédents*

*Montant unitaire/action*

2019	20,63 € catégorie action G
2018	27,58 € catégorie action G
2017	34,99 € catégorie action G

**LAZARD EURO SHORT DURATION  
HIGH YIELD**

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013506987 - RC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créance internationaux

**Objectif de gestion :** 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 composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB-CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant jusqu'à 100% maximum de l'actif net sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières notés dans la catégorie spéculative / high yield par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (soit une notation comprise inférieure à BBB-). L'investissement sur des titres notés Investment Grade ou équivalente selon l'analyse de la société de gestion sera possible à hauteur de 40 % maximum de l'actif net. Le gérant pourra investir sur des titres non notés à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Le risque de taux sera géré de manière indépendante dans une fourchette de sensibilité de 0 à 3.

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, des institutions financières et des Etats. Les obligations, auront une échéance, maximum de 5 ans (date de maturité ou date de call) et la durée moyenne du portefeuille sera autour de 2.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise,
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire à valeur liquidative variable standard, monétaire à valeur liquidative variable court terme, ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;

- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles.

Le Compartiment sera exposé aux pays émergents dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.

Le Compartiment peut utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net, des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le Compartiment aux risques de taux, change, crédit et volatilité.

Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif.

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

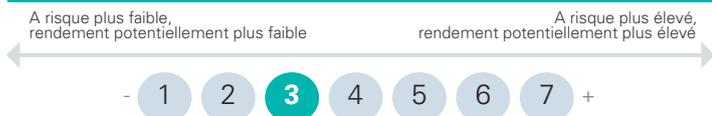
Affectation du résultat net : Capitalisation  
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013506995 - RVC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créance internationaux

**Objectif de gestion :** 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 composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB-CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant jusqu'à 100% maximum de l'actif net sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières notés dans la catégorie spéculative / high yield par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (soit une notation comprise inférieure à BBB-). L'investissement sur des titres notés Investment Grade ou équivalente selon l'analyse de la société de gestion sera possible à hauteur de 40 % maximum de l'actif net. Le gérant pourra investir sur des titres non notés à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Le risque de taux sera géré de manière indépendante dans une fourchette de sensibilité de 0 à 3.

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, des institutions financières et des Etats. Les obligations, auront une échéance, maximum de 5 ans (date de maturité ou date de call) et la durée moyenne du portefeuille sera autour de 2.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise,
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire à valeur liquidative variable standard, monétaire à valeur liquidative variable court terme, ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;

- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles.

Le Compartiment sera exposé aux pays émergents dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.

Le Compartiment peut utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net, des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le Compartiment aux risques de taux, change, crédit et volatilité.

Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif.

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

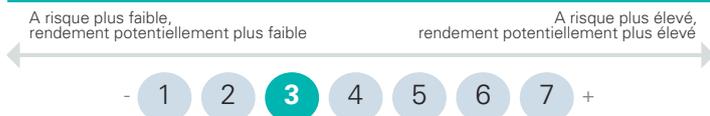
Affectation du résultat net : Capitalisation  
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013507001 - PD EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créance internationaux

**Objectif de gestion :** 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 composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB-CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant jusqu'à 100% maximum de l'actif net sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières notés dans la catégorie spéculative / high yield par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (soit une notation comprise inférieure à BBB-). L'investissement sur des titres notés Investment Grade ou équivalente selon l'analyse de la société de gestion sera possible à hauteur de 40 % maximum de l'actif net. Le gérant pourra investir sur des titres non notés à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Le risque de taux sera géré de manière indépendante dans une fourchette de sensibilité de 0 à 3.

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, des institutions financières et des Etats. Les obligations, auront une échéance, maximum de 5 ans (date de maturité ou date de call) et la durée moyenne du portefeuille sera autour de 2.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise,
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire à valeur liquidative variable standard, monétaire à valeur liquidative variable court terme, ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;

- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles.

Le Compartiment sera exposé aux pays émergents dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.

Le Compartiment peut utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net, des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le Compartiment aux risques de taux, change, crédit et volatilité.

Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif.

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

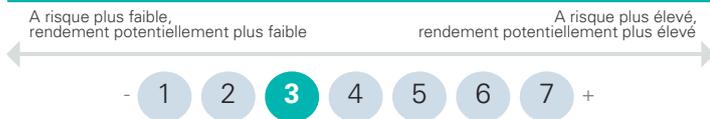
Affectation du résultat net : distribution  
Affectation des plus-values nettes réalisées : capitalisation, distribution et/ou report

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013507019 - PVC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créance internationaux

**Objectif de gestion :** 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 composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB-CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant jusqu'à 100% maximum de l'actif net sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières notés dans la catégorie spéculative / high yield par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (soit une notation comprise inférieure à BBB-). L'investissement sur des titres notés Investment Grade ou équivalente selon l'analyse de la société de gestion sera possible à hauteur de 40 % maximum de l'actif net. Le gérant pourra investir sur des titres non notés à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Le risque de taux sera géré de manière indépendante dans une fourchette de sensibilité de 0 à 3.

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, des institutions financières et des Etats. Les obligations, auront une échéance, maximum de 5 ans (date de maturité ou date de call) et la durée moyenne du portefeuille sera autour de 2.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise,
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire à valeur liquidative variable standard, monétaire à valeur liquidative variable court terme, ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;

- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles.

Le Compartiment sera exposé aux pays émergents dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.

Le Compartiment peut utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net, des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le Compartiment aux risques de taux, change, crédit et volatilité.

Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif.

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

**Affectation des sommes distribuables :**

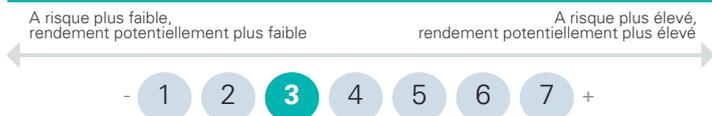
Affectation du résultat net : Capitalisation  
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie.

Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

**Informations Clés pour l'Investisseur**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD**

**Compartiment de la Sicav LAZARD FUNDS**

LAZARD FRERES GESTION SAS  
FR0013507027 - EVC EUR

**Objectif et politique d'investissement**

**Classification du Compartiment :** Obligations et autres titres de créance internationaux

**Objectif de gestion :** 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 composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB-CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**Politique d'investissement :** Pour réaliser cet objectif de gestion, la stratégie passe par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit, et du risque de change, en investissant jusqu'à 100% maximum de l'actif net sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises et des institutions et structures financières notés dans la catégorie spéculative / high yield par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (soit une notation comprise inférieure à BBB-). L'investissement sur des titres notés Investment Grade ou équivalente selon l'analyse de la société de gestion sera possible à hauteur de 40 % maximum de l'actif net. Le gérant pourra investir sur des titres non notés à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Le risque de taux sera géré de manière indépendante dans une fourchette de sensibilité de 0 à 3.

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, des institutions financières et des Etats. Les obligations, auront une échéance, maximum de 5 ans (date de maturité ou date de call) et la durée moyenne du portefeuille sera autour de 2.

Le portefeuille est composé :

- à hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise,
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire à valeur liquidative variable standard, monétaire à valeur liquidative variable court terme, ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion ;
- à hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ;
- à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes "Cocos Bonds" ;
- à hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions

préférentielles.

Le Compartiment sera exposé aux pays émergents dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.

Le Compartiment peut utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net, des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le Compartiment aux risques de taux, change, crédit et volatilité.

Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif.

Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

L'action EVC EUR sera fermée à la souscription le 31/12/2020 après cut-off. A compter de cette date, seules pourront être transmises les souscriptions précédées d'un rachat, effectuées le même jour pour un même nombre d'actions, sur la même valeur liquidative et par un même investisseur. La période de souscription pourra être prorogée sur décision du Conseil d'Administration. L'action EVC EUR sera fermée à la souscription le 31/12/2020 après cut-off. A compter de cette date, seules pourront être transmises les souscriptions précédées d'un rachat, effectuées le même jour pour un même nombre d'actions, sur la même valeur liquidative et par un même investisseur. La période de souscription pourra être prorogée sur décision du conseil d'administration.

**Affectation des sommes distribuables :**

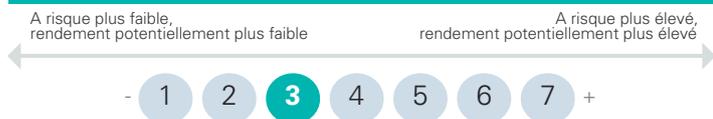
Affectation du résultat net : Capitalisation  
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.

**Faculté de rachat :** Les ordres sont exécutés conformément au tableau figurant ci-dessous :

J ouvré	Jour d'établissement de la VL (J)	J+1 ouvré	J+2 ouvrés
Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 12h00 (heure de Paris) des ordres de rachat	Exécution de l'ordre au plus tard en J	Publication de la valeur liquidative	Règlement des rachats

**Profil de risque et de rendement**



**Explication de l'indicateur et ses principales limites :**

L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

**Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :**

- **Risque de crédit :** Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre.
- **Risque lié aux dérivés :** Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus.

## 9. CHANGEMENTS INTERESSANT LE COMPARTIMENT

### CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Le Conseil d'Administration de la Sicav **LAZARD FUNDS** (*Sicav à compartiments*) en date du 20 juillet 2020, a décidé :

- La création d'un second compartiment « LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD » dans la Sicav à compartiments LAZARD FUNDS.

➤ **Date de démarrage : 01/07/2020.**

- La modification de la politique d'investissement à savoir : « Investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont 30% maximum en obligations convertibles contingentes « Cocos bonds ».

➤ **Date d'effet : 01/07/2020.**

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

### I. Liste des mandats

Merci de se rapporter aux informations figurant page 16.

## II. Jetons de Présence

Merci de se rapporter aux informations figurant page 17.

« A la date d'établissement du rapport de gestion et dans le contexte d'incertitude lié à la crise sanitaire du Covid-19, il n'a pas été rencontré les événements listés ci-dessous :

- des événements significatifs intervenus au cours de l'exercice tels que des changements dans les modalités d'application des méthodes comptables (mise en œuvre de valorisation sous modèle, activation de gates, suspension de VL).
- d'autres éléments tels que des informations relatives aux situations éventuelles de suspension des souscriptions/rachats, de liquidation de fonds ou de création d'un fonds de cantonnement ».

### PERFORMANCE

**La performance pour les actions du compartiment, depuis la création, sont les suivantes :**

**Part PVC : 2.24%,**

**Part EVC : 2.26%,**

**Part PD : 2.24%,**

**Part RC : 2.21%,**

**Part RVC : 2.27%.**

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs du compartiment et n'est pas constante dans le temps.

**La performance de l'indice\* sur la période est de : 2.06%.**

(\*) 30% de ER01 + 70% de HIEC

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Alors que la dissipation des tensions commerciales sino-américaines avait permis à l'économie mondiale d'amorcer une reprise au second semestre 2019, ce mouvement a été stoppé net par l'apparition d'une épidémie de coronavirus au premier trimestre 2020. D'abord circonscrite à la Chine, l'épidémie a ensuite muté en pandémie. Pour l'endiguer, de nombreux pays ont adopté des mesures de confinement et fermé leurs frontières, à des degrés divers, entraînant un choc économique et financier brutal. Ce contexte a amené les banques centrales et les pouvoirs publics à prendre des mesures de soutien d'une ampleur inédite. L'amélioration de la situation sanitaire a permis une levée progressive des mesures de restrictions à partir de mi-février en Chine et à partir de fin avril aux Etats-Unis et en Europe, permettant un fort rebond de l'activité mondiale à compter de mai. Le processus de réouverture de l'économie américaine a été interrompu par une reprise de l'épidémie entre mi-juin et fin juillet. En Europe, la sortie de confinement a été suivie d'une reprise de l'épidémie à partir de mi-août, amenant de nouvelles mesures de restriction ciblées et localisées.

Aux Etats-Unis, le PIB baissait de -9,0% sur un an au T2 2020. Le PMI composite passait de 51,0 à 54,3 sur douze mois, avec un point bas à 27,0 en avril. Le taux de chômage augmentait de 3,7% à 7,9% avec un sommet à 14,7% en avril. La consommation baissait de 3,2% sur un an et le taux d'épargne atteignait 14,1% du revenu disponible en septembre. L'inflation sur un an ralentissait de +1,7% à +1,3% au global et de +2,4% à +1,7% hors énergie et alimentation. La Fed a multiplié les annonces de soutien : une baisse cumulée de son taux directeur de 150 points de base, à 0%-0,25%, un programme d'achats illimités de bons du trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires et un programme de prêts pour les entreprises et les collectivités locales. Jérôme Powell a indiqué, en septembre, que la Fed tolérerait une inflation supérieure à 2% pour compenser les périodes d'inflation plus faible. Le Congrès américain a adopté un plan de soutien budgétaire sans précédent d'un montant équivalent à 10,7% du PIB.

Dans la zone euro, le PIB reculait de -14,7% sur un an au T2 2020. Le recul était plus marqué dans les pays où les mesures de confinement étaient les plus strictes : -18,9% en France, -18,0% en Italie et -21,5% en Espagne contre -11,3% en Allemagne. Le PMI composite de la zone euro passait de 50,1 à 50,4 sur douze mois, avec un point bas à 13,6 en avril. Le taux de chômage dans la zone euro a touché un point bas historique à 7,2% en mars avant de remonter progressivement pour s'établir à 8,1% en août. L'inflation sur un an ralentissait de +0,8% à -0,3% au global et de +1,0% à +0,2% hors énergie et alimentation. La BCE a annoncé une augmentation de 120 Mds d'euros de son programme d'achat d'actifs (APP), un nouveau programme d'achat (PEPP) de 1350 Mds d'euros et une augmentation de ses prêts effectués dans le cadre du TLTRO. En juillet, les pays de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de relance européen de 750 Mds d'euros, un montant équivalent à 5,4% du PIB.

## POLITIQUE DE GESTION

Sur le troisième trimestre 2020, le rebond de l'activité plus rapide que prévu amène une révision en hausse des prévisions de croissance sur 2020. La réponse budgétaire et monétaire de très grande ampleur a permis une poursuite un fort rebond du marché crédit. Les taux de défaut en Europe remontent à 3,9% à fin septembre mais ne devraient pas atteindre ceux de 2008. La demande sur le crédit reste soutenue sur l'Investment Grade.

Sur le High yield, les investisseurs semblent toujours hésitants mais le niveau attractif des primes devrait les inciter à revenir sur la classe d'actifs. Lazard Euro Short duration High Yield génère de la performance sur la période grâce au positionnement offensif sur le crédit via le High Yield et les dettes subordonnées.

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
TELE ITA 3.25% 16-01-23 EMTN	212 381,37	215 292,13
BNP PARIBAS FIX PERP	419 549,86	0,00
NYKR REAL AS 6.25% PERP	204 072,40	206 200,82
CROWN EU HLD 2.25% 01-02-23	203 260,00	204 111,25
HSBC HOLDINGS PLC 5.25% PERP	203 860,05	200 233,04
IBERCAJA 7.0% PERP	185 384,62	182 951,09
CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN	192 963,15	88 924,10
F I.134 02/10/22	261 565,64	0,00
AUTO PER L IT 1.625% 12-06-23	246 319,55	0,00
FIAT FIN 4.75% 15-07-22 EMTN	240 447,38	0,00

### Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité du compartiment (EUR)

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

**• TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

**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 :
  - **Prêts de titres :**
  - **Emprunt de titres :**
  - **Prises en pensions :**
  - **Mises en pensions :**
  
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :
  - **Change à terme :**
  - **Future :**
  - **Options :**
  - **Swap :**

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(\*) 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
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces (**)</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	

(\*\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (***)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des frais</b></p>	

(\*\*\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## II. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

### • PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES 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 CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE 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).

### • 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 du compartiment.

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

Le compartiment utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global du compartiment sur les contrats financiers.

- **SWING PRICING**

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 porteurs entrant ou sortant de le compartiment des coûts, qui seraient sinon imputés aux porteurs 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 de parts ou actions du compartiment dépasse un seuil prédéterminé par la Société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/rachat nets. La VL de chaque catégorie de parts ou actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie de parts ou actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables 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 la Société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser un pourcentage de la VL (voir prospectus). Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

- **INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40% (POUR OPC DISTRIBUANT)**

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

- **REMUNERATIONS**

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2019 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des OPCVM et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des OPC 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. 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. Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

**Population au 31/12/2019 : CDD et CDI de LFG et LFG-Belgique (donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG-Courtage)**

<b>Effectif au 31-12-2019 LFG - LFG-Belgique</b>	<b>Rémunérations fixes annuelles 2019 en €</b>	<b>Rémunération variable au titre de 2019 (Cash payé en 2020 et différé en 2020) en €</b>
174	15 947 054	19 567 356

**"Personnel identifié"**

<b>Catégorie</b>	<b>Nombre de salariés</b>	<b>Rémunérations fixes et variables agrégées 2019 (incluant le différé) en €</b>
Senior Management	3	4 100 006
Autres	48	18 940 465
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>23 040 471</b>

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

• **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet du compartiment 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)

## 12. COMPTES ANNUELS

• **BILAN en EUR**

**ACTIF**

	30/09/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	
<b>Dépôts</b>	
<b>Instruments financiers</b>	<b>10 742 527,12</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>10 742 527,12</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 742 527,12
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Titres de créances</b>	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances négociables	
Autres titres de créances	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Organismes de placement collectif</b>	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	
Autres organismes non européens	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	
Créances représentatives de titres reçus en pension	
Créances représentatives de titres prêtés	
Titres empruntés	
Titres donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
<b>Instruments financiers à terme</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	
Autres opérations	
<b>Autres instruments financiers</b>	
<b>Créances</b>	<b>12 266,67</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	
<b>Autres</b>	<b>12 266,67</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>996 417,43</b>
<b>Liquidités</b>	<b>996 417,43</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 751 211,22</b>

**PASSIF**

	30/09/2020
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	<b>10 632 626,76</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	
<b>Report à nouveau (a)</b>	
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>121 105,68</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>102 524,92</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>10 856 257,36</b>
<b>Instruments financiers</b>	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	
Dettes représentatives de titres empruntés	
Autres opérations temporaires	
<b>Instruments financiers à terme</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	
Autres opérations	
<b>Dettes</b>	<b>894 953,86</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	
<b>Autres</b>	<b>894 953,86</b>
<b>Comptes financiers</b>	
<b>Concours bancaires courants</b>	
<b>Emprunts</b>	
<b>Total du passif</b>	<b>11 751 211,22</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	30/09/2020
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	
<b>Autres opérations</b>	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	30/09/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	
Produits sur actions et valeurs assimilées	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	113 547,16
Produits sur titres de créances	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Produits sur instruments financiers à terme	
Autres produits financiers	
<b>Total (1)</b>	<b>113 547,16</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur dettes financières	9,55
Autres charges financières	
<b>Total (2)</b>	<b>9,55</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>113 537,61</b>
Autres produits (3)	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	11 404,91
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>102 132,70</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	392,22
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>102 524,92</b>

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifiant le règlement ANC 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

Le 1er exercice a une durée exceptionnelle de 3 mois.

### **Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19**

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### **Règles d'évaluation des actifs**

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

- **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.

- **Les instruments de types « 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 sous la responsabilité de la société de gestion.

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 :

- **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 - 3 – 6 – 9 – 12 mois Btan - 18 mois, 2 – 3 – 4 – 5 ans	Taux officiels principaux 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.

○ **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 (EONIA au jour le jour, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

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

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

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

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

➤ **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).

**Swing Pricing**

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement depuis le 1 juillet 2020. Cette information est mise à la disposition des porteurs dans le prospectus de la sicav, disponible au siège de la société de gestion, ainsi que sur son site internet.

**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 :

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

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 :

<b>Frais facturés à la SICAV</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS	Action RC EUR : 0,835% TTC Action RVC EUR : 0,535% TTC Action PD EUR : 0,435% TTC Action PVC EUR : 0,285% TTC Action EVC EUR : 0,185% TTC (taux maximum)	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,035% Taux maximum	
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	Obligations, change	De 0 à 0,005% TTC
		Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450€ TTC par contrat
Commission de surperformance	N.A.	Néant	

### **Affectation des sommes distribuables**

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est 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.

**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 EURO SHORT DURATION HIGH YIELD EVC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report
Action LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PVC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD RVC EUR	Capitalisation	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	<b>30/09/2020</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	10 624 277,90
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 064,48
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	37 346,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-17 475,26
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 453 546,53
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 351 813,87
Frais de transactions	-693,10
Différences de change	
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	14 999,97
Différence d'estimation exercice N	14 999,97
Différence d'estimation exercice N-I	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	
Différence d'estimation exercice N	
Différence d'estimation exercice N-I	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	102 132,70
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	
Autres éléments	
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>10 856 257,36</b>

• VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 467 597,21	96,42
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	274 929,91	2,53
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>10 742 527,12</b>	<b>98,95</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>		
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>		

• 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								
Obligations et valeurs assimilées	10 467 597,21	96,42			274 929,91	2,53		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							996 417,43	9,18
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées					2 834 346,12	26,11	962 178,63	8,86	6 946 002,37	63,98
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	996 417,43	9,18								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

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

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers								
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/09/2020
Créances	Coupons et dividendes en espèces	12 266,67
<b>Total des créances</b>		<b>12 266,67</b>
Dettes	Achats à règlement différé	887 220,80
	Frais de gestion	2 754,40
	Frais de gestion variable	4 978,66
<b>Total des dettes</b>		<b>894 953,86</b>
<b>Total des dettes et créances</b>		<b>-882 687,19</b>

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,000	100,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,000	100,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
<b>Action RVC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,000	100,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,000	100,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
<b>Action PVC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 622,000	5 623 077,90
Actions rachetées durant l'exercice	-6,000	-6 064,48
Solde net des souscriptions/rachats	5 616,000	5 617 013,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 616,000	
<b>Action EVC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 000,000	5 000 000,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	5 000,000	
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 000,000	5 000 000,00
<b>Action PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,000	1 000,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,000	1 000,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
<b>Action RC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action RVC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action PVC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action EVC EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action PD EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/09/2020</b>
<b>Action RC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	0,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,51
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action RVC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	
Pourcentage de frais de gestion fixes	
Frais de gestion variables	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PVC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	4 061,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,29
Frais de gestion variables	2 503,84
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action EVC EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 363,64
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,19
Frais de gestion variables	2 474,76
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PD EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,41
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

**Garanties reçues par le compartiment :**

Néant.

**Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/09/2020
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	30/09/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/09/2020
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
HcU XYghfYgXi [fci dY'			

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	
Résultat	102 524,92
<b>Total</b>	<b>102 524,92</b>

	30/09/2020
<b>Action RC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	0,95
<b>Total</b>	<b>0,95</b>

	30/09/2020
<b>Action RVC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	1,02
<b>Total</b>	<b>1,02</b>

	30/09/2020
<b>Action PVC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	53 681,73
<b>Total</b>	<b>53 681,73</b>

	30/09/2020
<b>Action EVC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	48 831,55
<b>Total</b>	<b>48 831,55</b>

	30/09/2020
<b>Action PD EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	9,67
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	
<b>Total</b>	<b>9,67</b>
<b>Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	1,000
Distribution unitaire	9,67
<b>Crédits d'impôt</b>	
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat	

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	121 105,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
<b>Total</b>	<b>121 105,68</b>

	30/09/2020
<b>Action RC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	1,15
<b>Total</b>	<b>1,15</b>

	30/09/2020
<b>Action RVC EUR</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	1,15
<b>Total</b>	<b>1,15</b>

	30/09/2020
<b>Action PVC EUR</b>	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	64 053,95
<b>Total</b>	<b>64 053,95</b>

	30/09/2020
<b>Action EVC EUR</b>	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	57 038,01
<b>Total</b>	<b>57 038,01</b>

	30/09/2020
<b>Action PD EUR</b>	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	11,42
<b>Total</b>	<b>11,42</b>

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/09/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>10 856 257,36</b>
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART RC EUR</b>	
Actif net en EUR	102,21
Nombre de titres	1,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	102,21
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,95
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART RVC EUR</b>	
Actif net en EUR	102,27
Nombre de titres	1,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	102,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	1,02
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PVC EUR</b>	
Actif net en EUR	5 741 898,75
Nombre de titres	5 616,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 022,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	11,40
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	9,55
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR</b>	
Actif net en EUR	5 113 131,70
Nombre de titres	5 000,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 022,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	11,40
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	9,76

\* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	30/09/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>10 856 257,36</b>
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PD EUR</b>	
Actif net en EUR	1 022,43
Nombre de titres	1,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 022,43
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	11,42
Distribution unitaire en EUR sur résultat	9,67
Crédit d'impôt unitaire EUR	*

\* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INVENTAIRE 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>				
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	100 000	92 612,95	0,85
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 2.875% 28-06-27	EUR	100 000	98 826,66	0,91
K + S AG 3% 20/06/2022	EUR	100 000	99 360,79	0,92
LANDESBANK BADEN WUERT 2.875% 27/05/2026	EUR	100 000	100 622,22	0,93
LANXESS FINANCE 4.5% 06-12-76	EUR	100 000	107 448,79	0,99
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 3.5% 30-09-24	EUR	100 000	97 855,44	0,90
THYSSENKRUPP AG 1.375% 03-03-22	EUR	100 000	98 591,40	0,91
ZF NA CAPITAL 2.75% 27-04-23	EUR	100 000	101 140,41	0,93
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>796 458,66</b>	<b>7,34</b>
<b>CANADA</b>				
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL IN 4.5% 15-05-23	EUR	200 000	202 281,00	1,86
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>202 281,00</b>	<b>1,86</b>
<b>CHYPRE</b>				
BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY 9.25% 19-01-27	EUR	100 000	103 490,72	0,95
<b>TOTAL CHYPRE</b>			<b>103 490,72</b>	<b>0,95</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	200 000	212 442,58	1,96
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>212 442,58</b>	<b>1,96</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 7.5% PERP	EUR	200 000	187 515,00	1,73
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 5.875% PERP	EUR	200 000	198 715,24	1,83
BANCO DE BADELL 5.375% 12-12-28	EUR	100 000	107 228,81	0,99
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	200 000	181 747,67	1,67
BANKIA SA 6.0% PERP	EUR	200 000	204 934,26	1,88
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	100 000	100 474,58	0,93
GRUPO ANTOLIN IRAU 3.25% 30-04-24	EUR	100 000	86 543,22	0,80
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	100 000	80 509,79	0,74
LIBERBANK SA 6.875% 14-03-27	EUR	100 000	109 665,79	1,01
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 257 334,36</b>	<b>11,58</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	200 000	200 031,22	1,84
FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25	EUR	100 000	97 744,37	0,90
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>297 775,59</b>	<b>2,74</b>
<b>FRANCE</b>				
AUTODIS E3R+5.5% 01-05-22	EUR	100 000	78 785,58	0,73
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	400 000	427 800,57	3,93
BURGER KING FRANCE SAS E3R+5.25% 01-05-23	EUR	100 000	98 648,50	0,91
CASA 6.50% PERP	EUR	100 000	102 666,21	0,95
CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN	EUR	100 000	94 454,66	0,87
CMA CGM 6.5% 15-07-22	EUR	100 000	100 716,78	0,93
EDF 4.0% PERP	EUR	200 000	217 448,28	2,00
FAURECIA 2.625% 15-06-25	EUR	100 000	99 596,71	0,92

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	100 000	114 484,65	1,05
GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	100 000	100 916,25	0,93
LOXAM 3.5% 03-05-23	EUR	100 000	98 378,78	0,91
PICARD GROUPE E3R+3.0% 30-11-23	EUR	100 000	97 495,83	0,90
RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN	EUR	200 000	185 334,93	1,71
SG 6.75% 31/12/2099	EUR	100 000	104 693,29	0,96
SOLVAY FINANCE 5.425% 31/12/99	EUR	200 000	227 434,56	2,09
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	100 000	91 780,46	0,85
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 240 636,04</b>	<b>20,64</b>
<b>GRECE</b>				
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	100 000	105 205,31	0,97
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>105 205,31</b>	<b>0,97</b>
<b>IRLANDE</b>				
AIB GROUP 5.25% PERP	EUR	200 000	196 015,83	1,81
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>196 015,83</b>	<b>1,81</b>
<b>ITALIE</b>				
AUTO PER L IT 1.625% 12-06-23	EUR	250 000	243 980,33	2,26
BANCO BPM FIX 21-09-27	EUR	200 000	200 648,70	1,85
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	100 000	98 783,14	0,91
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	100 000	104 496,98	0,96
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	200 000	204 859,47	1,89
MONTE PASCHI 4.0% 10-07-22	EUR	100 000	103 977,55	0,96
MONTE PASCHI 5.375% 18-01-28	EUR	100 000	86 803,93	0,80
SAIPEM FINANCE INTL BV 2.75% 05-04-22	EUR	100 000	102 354,16	0,94
UBI BANC 4.25% 05-05-26 EMTN	EUR	100 000	103 547,58	0,95
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.375% 12-07-29	EUR	200 000	215 963,75	1,99
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.45% 15-09-27	EUR	100 000	104 702,26	0,96
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	200 000	203 541,46	1,87
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>1 773 659,31</b>	<b>16,34</b>
<b>JAPON</b>				
SOFTBANK GROUP 4.0% 20-04-23	EUR	100 000	105 510,00	0,97
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>105 510,00</b>	<b>0,97</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	120 000	121 421,29	1,12
FIAT FIN 4.75% 15-07-22 EMTN	EUR	220 000	235 611,38	2,17
GESTAMP FUND LUX 3.5% 15-05-23	EUR	100 000	97 624,44	0,90
ZF FINANCE 3.0% 21-09-25 EMTN	EUR	100 000	97 576,91	0,90
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>552 234,02</b>	<b>5,09</b>
<b>MEXIQUE</b>				
PETROLEOS MEXICANOS 2.5% 24-11-22	EUR	100 000	97 978,48	0,90
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>97 978,48</b>	<b>0,90</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	200 000	200 441,73	1,85
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.375% 07-07-23	EUR	100 000	104 512,45	0,96
GAS NATU FENO 4.125% 30-11-49	EUR	100 000	107 444,79	0,99
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	100 000	109 135,49	1,01
OCI NV 5.0% 15-04-23	EUR	100 000	105 103,44	0,97
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	100 000	107 836,79	0,99

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
TELE EURO BV 3.75% PERP	EUR	200 000	207 732,14	1,90
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	200 000	205 021,21	1,89
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	100 000	101 536,64	0,94
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5.125%/TV PERP	EUR	100 000	106 625,15	0,98
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 355 389,83</b>	<b>12,48</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 4.5% 07-12-27 EMTN	EUR	100 000	99 913,52	0,92
BCP 9.25% PERP	EUR	200 000	181 005,12	1,67
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	200 000	217 415,44	2,00
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	100 000	110 243,26	1,02
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	100 000	87 137,82	0,80
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>695 715,16</b>	<b>6,41</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28	EUR	100 000	100 726,05	0,93
F 1.134 02/10/22	EUR	270 000	267 253,06	2,46
INTE GAME TEC 4.75% 15-02-23	EUR	200 000	205 956,28	1,90
PIRAEUS GROUP FINANCE 9.75% 26-06-29	EUR	200 000	166 384,62	1,53
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>740 320,01</b>	<b>6,82</b>
<b>SUEDE</b>				
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	100 000	10 080,22	0,09
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>10 080,22</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>10 742 527,12</b>	<b>98,95</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>10 742 527,12</b>	<b>98,95</b>
<b>Créances</b>			<b>12 266,67</b>	<b>0,11</b>
<b>Dettes</b>			<b>-894 953,86</b>	<b>-8,24</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>996 417,43</b>	<b>9,18</b>
<b>Actif net</b>			<b>10 856 257,36</b>	<b>100,00</b>

<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART RVC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>1,000</b>	<b>102,27</b>	
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>5 000,000</b>	<b>1 022,62</b>	
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PD EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>1,000</b>	<b>1 022,43</b>	
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART RC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>1,000</b>	<b>102,21</b>	
<b>LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PVC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>5 616,000</b>	<b>1 022,41</b>	

- **COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

DECOMPOSITION DU COUPON

	<b>NET GLOBAL</b>	<b>DEVISE</b>	<b>NET UNITAIRE</b>	<b>DEVISE</b>
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	9,67	EUR	9,67	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>9,67</b>	<b>EUR</b>	<b>9,67</b>	<b>EUR</b>

## TEXTE DES RESOLUTIONS

### LAZARD FUNDS

Société d'investissement à capital variable  
Siège social : 121, boulevard Haussmann – 75008 Paris  
484 947 627 RCS PARIS

### RESOLUTION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES PROPOSÉE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE POUR LE COMPARTIMENT LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD

EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020

#### Troisième résolution

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice qui s'élèvent à :

**102 524,92 €** somme distribuable afférente au résultat.  
**121 105,68 €** somme distribuable afférente au plus ou moins-values nettes.

Et décide de leur affectation comme suit :

#### 1. Sommes distribuables afférentes au résultat

- Action « RC EUR » : Capitalisation :	0,95 €
- Action « RVC EUR » : Capitalisation :	1,02 €
- Action « PVC EUR » : Capitalisation :	53 681,73 €
- Action « EVC EUR » : Capitalisation :	48 831,55 €
- Action « PD EUR » : Distribution :	9,67 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de 9,67 € qui sera détaché le 20 janvier 2021 et mis en paiement le 22 janvier 2021.

#### 2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

- Action « RC EUR » : Capitalisation :	1,15 €
- Action « RVC EUR » : Capitalisation :	1,15 €
- Action « PVC EUR » : Capitalisation :	64 053,95 €
- Action « EVC EUR » : Capitalisation :	57 038,01 €
- Action « PD EUR » : Capitalisation :	11,42 €

S'agissant du 1<sup>er</sup> exercice il n'a pas encore été distribué de résultat.