LAZARD CREDIT FI SRI

Part PVC EUR

09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Actif net du fonds	3251.67 M€	Date de création	14 Mar 2008
VL	19800.54 €	Code ISIN	FR0010590950
		Code Bloomberg	LFOBJFI FP

MORNINGSTAR OVERALL ★★★★

Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement

Gérant(s)

François Lavier *Alexis Lautrette* *Charles Marcoux*

Objectif de gestion et stratégie d'investissement

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle du benchmark composite suivant dont les composantes sont hedgées dans la devise de référence de la part, dividendes nets réinvestis et rebalancées mensuellement :
40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index.
La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le processus de gestion combine une approche Top-down (approche d'allocation stratégique et géographique tenant compte de l'environnement macroéconomique et sectoriel) et Bottom-up (approche de sélection des supports d'investissement sur une base fondamentale après analyse de la qualité de crédit des émetteurs et des caractéristiques des titres).

Échelle de risque**

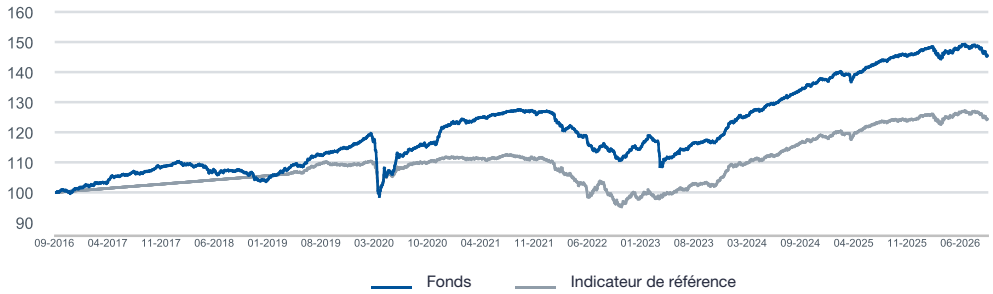
1 **2** 3 4 5 6 7

Durée de placement recommandée de 3 ans

Indicateur de référence

40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index

Évolution de la valeur liquidative (sur 10 ans ou depuis création)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Eligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseurs autorisés
Date de création	14/03/2008
Date de 1ère VL de la part	14/03/2008
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 Part
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.27%
Comm. de surperformance (!)	30% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants DIC PRIIPS	0.37%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(!) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

Historique de performances

Cumulées

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-1.73%	-0.62%	0.32%	24.28%	14.30%	45.54%
Indicateur de référence	-1.51%	-0.14%	0.28%	21.09%	11.48%	24.44%
Écart	-0.22%	-0.48%	0.03%	3.19%	2.83%	21.10%

Annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	7.52%	2.71%	3.82%
Indicateur de référence	6.59%	2.20%	2.21%
Écart	0.93%	0.51%	1.61%

Performances calendaires

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	6.46%	11.42%	7.99%	-9.89%	3.33%	5.72%	11.60%	-4.55%	7.74%	10.53%
Indicateur de référence	5.11%	8.59%	11.62%	-11.81%	-0.61%	2.22%	3.40%	1.99%	1.99%	1.70%

Performances annuelles glissantes

	09 2026	09 2025	09 2024	09 2023	09 2022	09 2021	09 2020	09 2019	09 2018	09 2017
Fonds	0.32%	7.96%	14.76%	4.85%	-12.28%	10.27%	1.62%	6.02%	0.12%	7.05%
Indicateur de référence	0.28%	6.29%	13.64%	6.69%	-13.73%	1.65%	0.35%	4.16%	1.98%	1.99%

Ratios de risque***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	2.38%	2.56%
Indicateur de référence	2.31%	2.71%
Tracking Error	0.64%	0.81%
Ratio d'information	0.26	1.15
Ratio de sharpe	-0.70	1.80
Alpha	0.17	1.51
Bêta	0.99	0.90

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

LAZARD CREDIT FI SRI

Part PVC EUR

09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Caractéristiques du portefeuille

	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	5.4%	199	4.0	4.1
Net (% Expo)	5.4%	199	4.0	4.1

Le brut est calculé sur la base des titres et de la couverture devise. Le net est calculé sur tout le portefeuille, dérivés compris. Les estimations sont basées sur le meilleur jugement de LFG à la date mentionnée. FG ne fournit aucune garantie.

Rating moyen

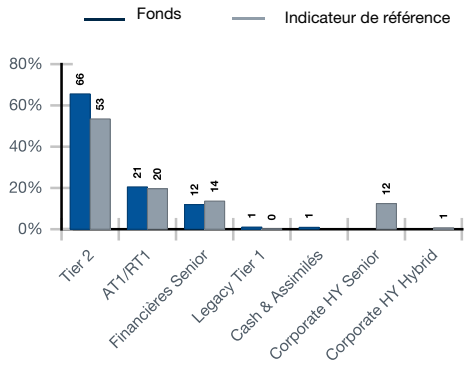
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BBB-	BBB+

**Moyenne des ratings (hors bons du trésor et TCN)*

Principaux titres

Titre	Poids
BCO CDT.SOC.TV(REGS)25-13OC37A	2.0%
ATHORA HOLD. 57/8% 24-10SE34A	1.9%
MBH BANK TV (EMTN) 25-29JA30A	1.5%
CAIXABANK SA TV CV. 25-24JA--T	1.4%
OTP BANK TV(EMTN)26-24DE36A	1.4%

Répartition par niveau de subordination (%)

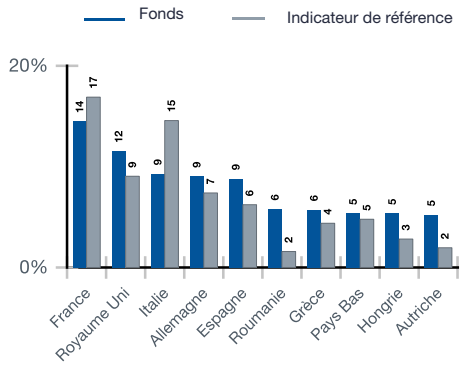


Répartition par devise (%)

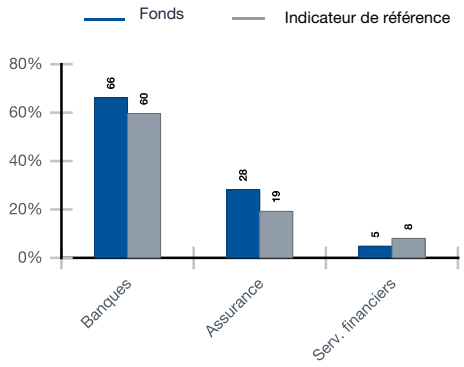
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	100.0%	82.0%
USD	0.0%	8.9%
GBP	-0.1%	9.1%
Others	0.1%	0.1%

Exposition nette hors couverture automatique

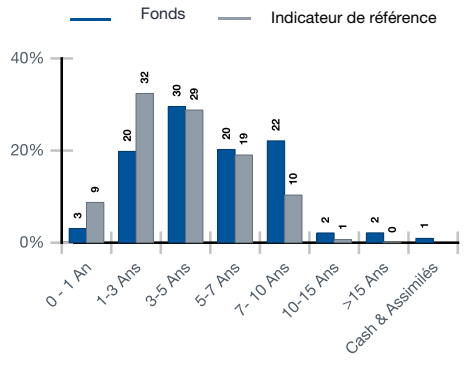
Répartition géographique % (top 10)



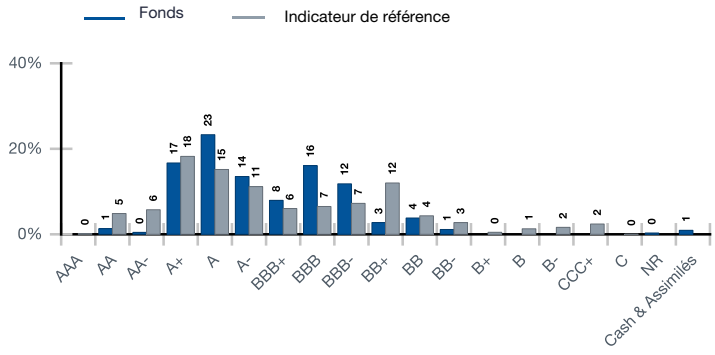
Répartition sectorielle % (top 10)



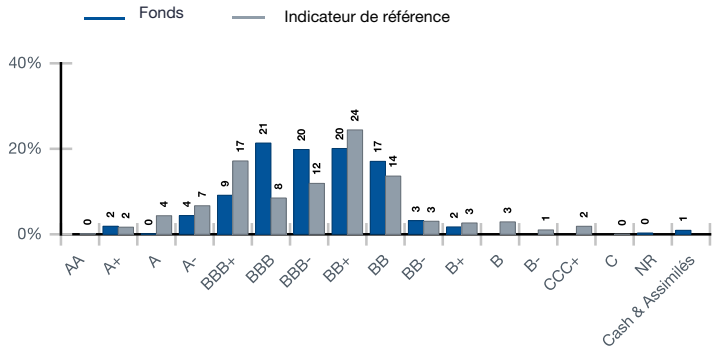
Répartition par maturité % (en date de call)



Répartition par notation % (émetteurs)



Répartition par notation % (émissions)



Commentaire de gestion

En septembre, le spread des Seniors bancaires s'écarte de +14pdb, les Tier 2 bancaires de +19pdb et les AT1 de +24pdb (€AT1 +50pdb). Sur le secteur de l'assurance, le spread des Seniors s'écarte de +9pdb et celui des Subordonnées de +21pdb. Sur le mois, les taux ont fortement augmenté en zone euro (+27pdb sur le 2 ans, +29pdb sur le 5 ans, +26pdb sur le 10 ans et +12pdb sur le 30 ans), comme aux États-Unis (+55pdb sur le 2 ans, +59pdb sur le 5 ans, +54pdb sur le 10 ans et +39pdb sur le 30 ans) et au Royaume-Uni (+48pdb sur le Gilt 2 ans, +36pdb sur le Gilt 10 ans). Dans ce contexte, les performances ont été négatives sur l'ensemble des segments : les Seniors bancaires ont reculé de -1,2%, les Tier 2 bancaires de -1,3% et les AT1 de -1,8% (€AT1 : -2,2%). Côté assurance, les Seniors ont perdu -1,1% et les Subordonnées -2,0%.

Le marché primaire a été actif sur le mois, avec un volume d'émission de subordonnées d'environ €11,8mds. En AT1, on compte huit émissions : cinq en euros (Commerzbank, assortie d'une offre de rachat sur deux souches, Crédit Agricole SA, UniCredit, Deutsche Bank et mBank), deux en dollars (MFG et Société Générale) et une en livres sterling (Nationwide Building Society). En RT1, Ethniki Insurance, filiale d'assurance de Piraeus Bank, a émis en euros dans le cadre d'une double tranche RT1/Tier 2. En Tier 2, on dénombre dix-huit émissions. Dix sont en euros : Swiss Life, Crédit Agricole Assurances, Banca MPS (Green), Ethniki Insurance, Banca Valsabbina, ANZ, Bank of Ireland Group (Green), Swedbank, DNB Bank (Green) et Banca Transilvania. Cinq sont en livres sterling : BPCE, qui signe son premier Tier 2 en sterling depuis 2021, Rothesay Life, Rathbones, Bupa Finance et Rabobank (Green). Sony Life Insurance a émis en dollars, tandis que DekaBank (CHF) et VeloBank (PLN) ont complété le compartiment dans d'autres devises.

Les publications semestrielles ont été nombreuses. Côté banques, les résultats sont globalement solides : Crelan publie un résultat net sous-jacent de €188,6m (+41% Y/Y) pour un CET1 de 16,0%, Crédit Mutuel Arkéa €230m (+17% Y/Y) pour un CET1 de 18,1%, et Grupo Crédito Agrícola €168,5m (-2% Y/Y) pour un CET1 de 24,9%. Aldermore fait exception avec un résultat net statutaire de £43,6m (-69% Y/Y), pénalisé par une provision de £231,8m liée au financement automobile. Société Générale a dévoilé son plan 2029 avec un objectif de RoTE de 13-14% (>15% dès 2030) et un CET1 >13%. Selon S&P Global Market Intelligence, treize des trente plus grandes banques européennes ont relevé leur objectif de marge nette d'intérêt après le deuxième trimestre.

Côté assurance, les résultats sont plus contrastés. Swiss Life publie un résultat net de CHF649m (+8% Y/Y) avec un ratio SST d'environ 215%, Groupama €560m (+€110m Y/Y) avec un ratio de solvabilité de 240%, et Helvetia Baloise un résultat sous-jacent de CHF631,6m pour un ratio combiné de 92,0%. Les assureurs britanniques et Athora affichent des résultats IFRS dégradés : M&G dégage un résultat opérationnel ajusté de £435m (+15% Y/Y) mais une perte IFRS de £165m liée à la réforme du Ground Rent (Solvabilité II à 247%), Rothesay un résultat opérationnel ajusté de £410m (+21,6% Y/Y) mais une perte avant impôt IFRS de £346m sur les mouvements de taux (solvabilité à 239%), Just Group une perte avant impôt de £301m (Solvabilité II à 171%), et Athora une perte nette de €28m. Liverpool Victoria affiche un ratio de Solvabilité II de 188%, en baisse de 14pts sur l'année après refinancement de sa dette subordonnée. La Society of Lloyd's publie un résultat avant impôt de £3 536m (-16,8% Y/Y) pour un ratio combiné de 90,8%, malgré £1,4md de sinistres liés au conflit au Moyen-Orient.

S&P a révisé à positive la perspective de Rabobank et de Van Lanschot Kempen, et à stable celle d'Argenta. Moody's a relevé à positive la perspective des notations dépôts d'Unicaja (A3 confirmée). Fitch a abaissé la notation Senior Preferred de Coventry Building Society de A+ à A, un mouvement mécanique lié à un coussin de résolution passé sous 13% des RWA.

Sur le plan réglementaire, le dossier UBS a progressé au Parlement suisse. La chambre haute a finalement validé une couverture CET1 de 90% (contre 100%) pour les unités étrangères, mesure jugée « excessive » par la banque. Le périmètre d'application et le sort du stack existant restent incertains, le vote en séance plénière étant attendu lors de la session d'automne et la clarté définitive fin 2026 / début 2027.

Sur le front des fusions et acquisitions, Monte dei Paschi a ouvert des discussions avec Generali sur un possible partenariat dans l'assurance, en parallèle de ses offres d'échange jumelles sur Banco BPM et Banca Generali. UniCredit a démenti un intérêt pour Banco BPM, avec une possible offre conjointe avec Crédit Agricole, se décrivant comme simple « observateur » de la consolidation bancaire italienne. Elle a par ailleurs décidé de procéder à une augmentation de capital réservée dans le cadre de son offre publique volontaire sur Commerzbank, dont la CEO a évoqué la possibilité d'un rachat en actions de HVB, filiale allemande d'UniCredit, dans le cadre d'un rapprochement. Le conseil de BFF Bank a pris acte de manifestations d'intérêt de plusieurs parties : Cerberus (prise de participation inférieure à 30% via une augmentation de capital), BPER Banca (activités de dépositaire et de paiements), AMCO (portefeuille de factoring) et Banca Sella (activité paiements). Banca Ifis a obtenu le feu vert définitif de la Banque d'Italie pour la fusion par incorporation d'illimity Bank, avec reconnaissance de €70m de DTA et confirmation de synergies annuelles de €75m à partir de 2027. Elle a reçu des offres non engageantes pour son portefeuille NPL. L'inspection de la Banque d'Italie a abouti à une évaluation partiellement défavorable (AML, risque ICT, titrisations, gouvernance), ouvrant une procédure de détermination d'exigences de fonds propres additionnelles, et le CEO Frederik Geertman a démissionné au profit de Raffaele Zingone.

En Allemagne, Aareal Bank envisagerait une offre sur Hamburg Commercial Bank, tandis que ses actionnaires (Centerbridge et Advent) prépareraient un processus dual-track pouvant aboutir à une cession ou à une introduction en bourse d'Aareal. En Belgique, le gouvernement a confirmé la poursuite de la cession d'une participation pouvant aller jusqu'à 20% de Belfius, écartant à court terme une fusion avec Ethias, ce qui éloigne KBC comme repreneur potentiel. Legend Holdings a lancé la cession de sa participation dans la BIL (plus de €2,5mds visés), et BNP Paribas aurait mandaté Goldman Sachs pour céder Cetelem Espagne (environ €1md). Dans l'assurance, Liverpool Victoria a annoncé un nouvel accord de partenariat avec Allianz. En Pologne, le gouvernement explore un plan alternatif de réorganisation de PZU, le projet de fusion inversée PZU-Pekao risquant un veto présidentiel. Enfin, RBI a obtenu un jugement favorable de la justice autrichienne contre Rasperia, ouvrant la voie au déblocage d'environ €3,15mds, ce qui lui permettrait d'extraire une partie du capital bloqué dans sa filiale russe.

Sur Lazard Credit Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :
- Par subordination, les Tier 2 bancaires (-0,54%) et les Tier 2 d'assureurs (-0,53%)
- Par pays, la France (-0,30%) et le Royaume-Uni (-0,23%)
- Par émetteurs, BNP Paribas (-0,10%) et Raiffeisen Bank International (-0,07%)

Contacts et informations complémentaires

Glossaire :
L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.
La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds .
La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Téléphone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Téléphone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Téléphone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Avertissement relatif à l'indice de référence
Tous les droits relatifs à l'indice (l '« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Freres Gestion.
Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider
Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva.Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web,contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limitedest agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

Lazard Credit Fi SRI

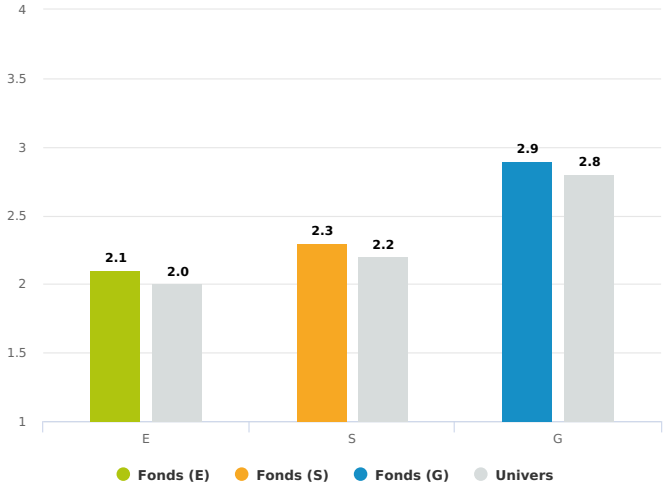
Reporting ISR
30/09/2026

Note ESG Fonds
56.99

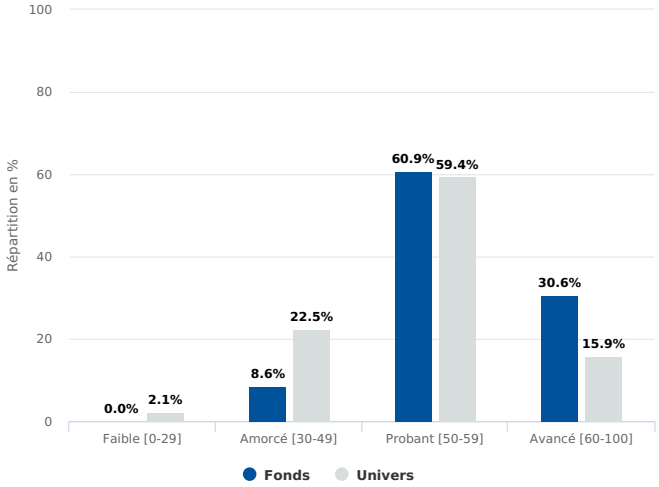
Note ESG Univers*
52.79

Note minimale Label ISR
56.98

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 4



Répartition en % des notes ESG

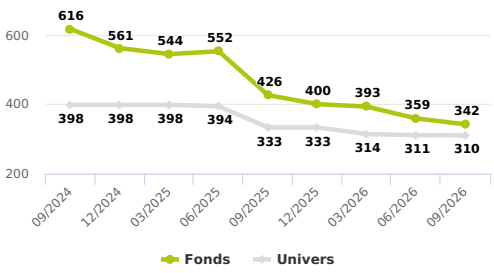


Source : ISS ESG, SFJ Technologies. Taux de couverture du fonds : 97.9%. Taux de couverture de l'univers : 96.3%
*Univers: Univers Dettes Financières

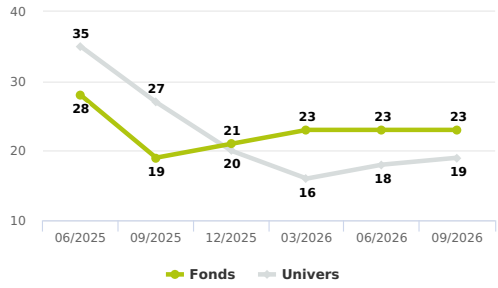
Indicateurs de performance ESG

Environnement

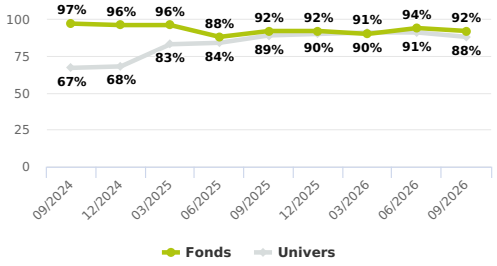
Intensité carbone
Tonnes CO_2 éq./M€ de CA



Empreinte carbone
Tonnes CO_2 éq./M€ d'Actif Total



% Initiatives de réduction d'émissions carbone

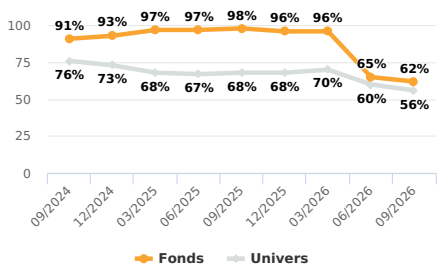


Univers: Univers Dettes Financières
Source : MSCI - scopes 1, 2 et 3. Taux de couverture du fonds : 98.1% ; de l'univers : 98.7%

Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 88.9%
Taux de couverture de l'univers : 69.8%

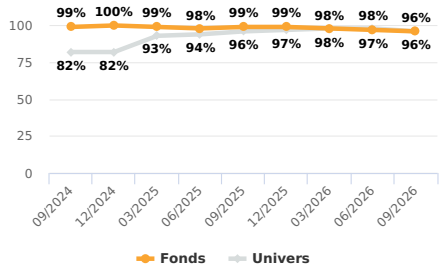
Social

Taux de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 94.9%
Taux de couverture de l'univers : 71.6%

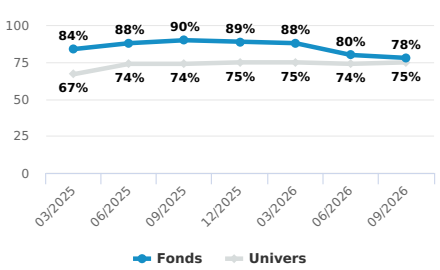
% d'entreprises avec une politique en matière de droits de l'Homme



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 97.7%
Taux de couverture de l'univers : 72.6%

Gouvernance

% d'entreprises intégrant la durabilité dans leurs politiques de rémunération des dirigeants



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 94.2%
Taux de couverture de l'univers : 76.7%

LAZARD FRÈRES GESTION

Lazard Credit Fi SRI

Reporting ISR
30/09/2026

Evolution des indicateurs ESG complémentaires

Banques

Environnement	Social	Gouvernance
Produits à impact environnemental	**Produits à impact social**	**Ethique des affaires**

Description

Prêts dédiés au financement de projets et produits à impact environnemental positif.	Prêts dédiés au financement de projets et produits à impact social positif.	Efficacité en matière d'éthique des affaires, de conformité et de gestion des controverses.

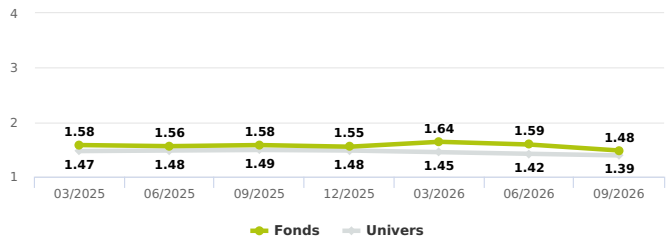
Assurances

Environnement	Social	Gouvernance
Produits à impact environnemental	**Produits à impact social**	**Ethique des affaires**

Description

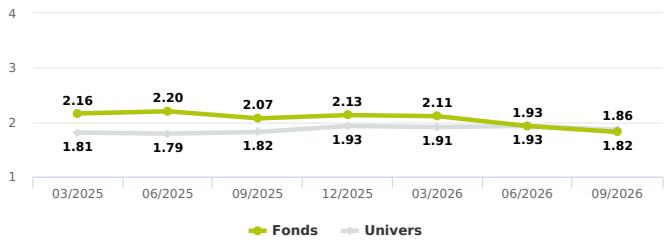
Produits assurantiels dédiés aux projets à impact environnemental positif.	Produits assurantiels dédiés aux projets à impact social positif.	Efficacité en matière d'éthique des affaires, de conformité et de gestion des controverses.

Produits à impact environnemental



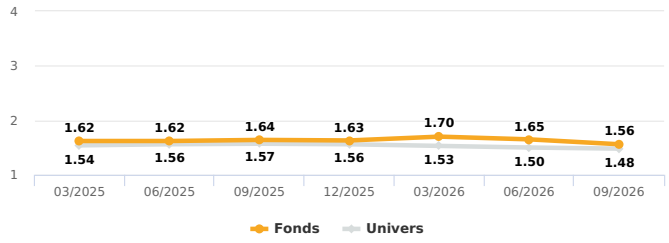
Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 51.7%
Taux de couverture de l'univers : 64.9%

Produits à impact environnemental



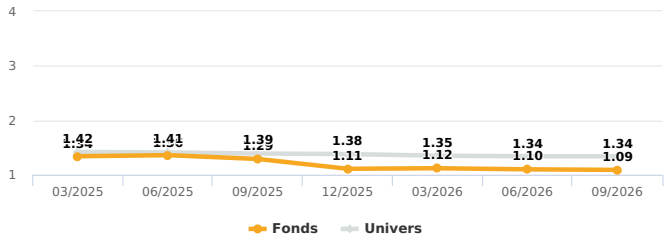
Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 24.9%
Taux de couverture de l'univers : 41.7%

Produits à impact social



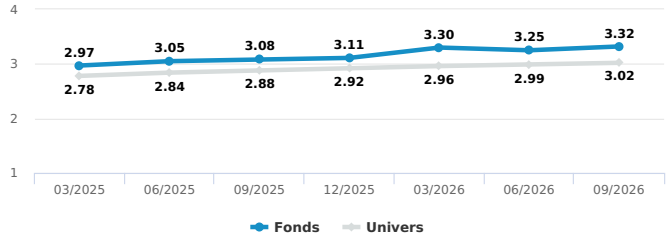
Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 51.7%
Taux de couverture de l'univers : 64.9%

Produits à impact social



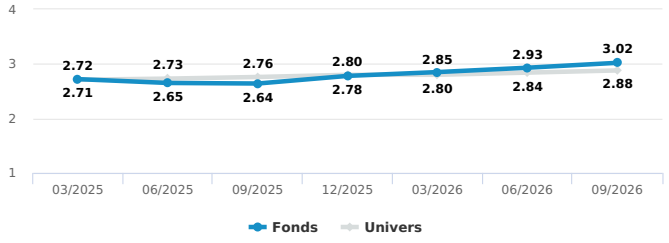
Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 36.0%
Taux de couverture de l'univers : 57.4%

Ethique des affaires



Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 57.5%
Taux de couverture de l'univers : 74.7%

Ethique des affaires



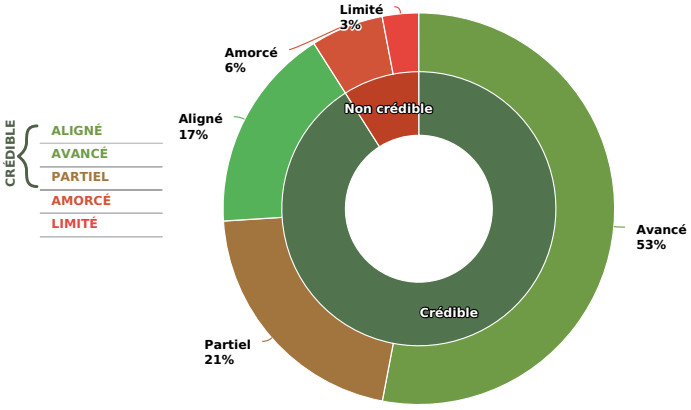
Source : ISS ESG
Taux de couverture du fonds : 43.6%
Taux de couverture de l'univers : 70.4%

Lazard Credit Fi SRI

Reporting ISR
30/09/2026

Plans de Transition

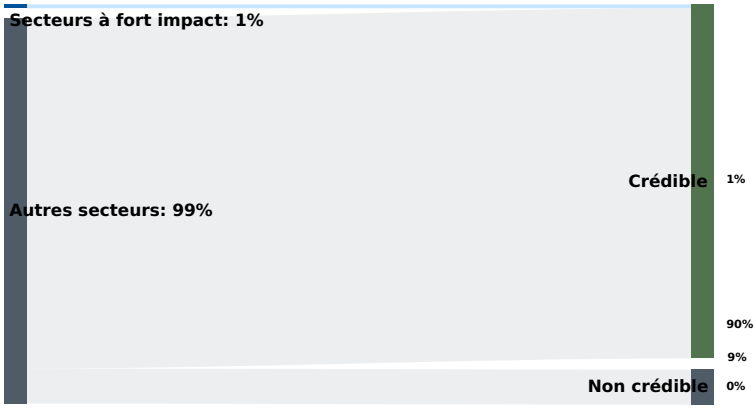
Répartition au sein du portefeuille



Source : Méthodologie Lazard Frères Gestion. Taux de couverture du fonds : 86.9%.

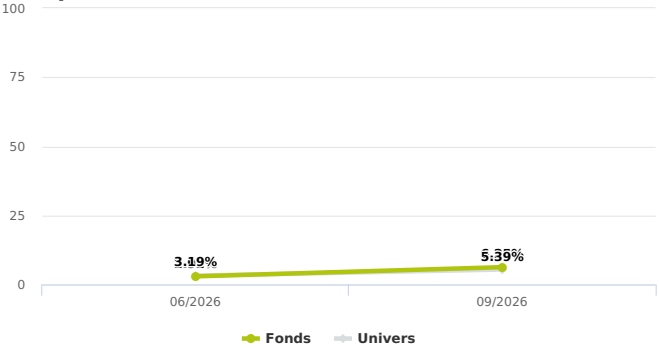
Répartition dans les secteurs à fort impact

Les secteurs à fort impact font référence aux secteurs identifiés par la classification européenne NACE comme présentant des impacts environnementaux et/ou sociaux significatifs : agriculture, industries extractives et manufacturières, énergie, eau et déchets, construction, commerce et transports, activités immobilières (secteurs NACE A à H et L).



Taxonomie

Alignement du chiffre d'affaires à la Taxonomie (% reporté ou estimé)



Source : MSCI ESG
Taux de couverture du fonds : 63.5%. Taux de couverture de l'univers : 25.3%.

Éligibilité du CapEx à la taxonomie (% reporté)
84.3% (31/12/2025)

Alignement du CapEx à la taxonomie (% reporté)
6.8% (31/12/2025)

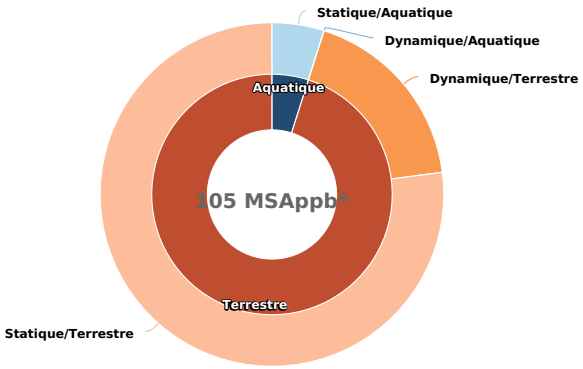
Plus gros contributeurs à l'alignement du chiffre d'affaires du fonds :

Entreprises	Alignement
Triodos Bank N.V.	52.3 %
Norddeutsche Landesbank - Girozentrale	27.5 %
ASN Bank NV	19.3 %
NIBC Bank NV	13.5 %
Banque Federative du Credit Mutuel SA	12.0 %

Biodiversité

Score agrégé réparti par compartiments (MSA.km²)

Domaine de la biodiversité	Alignement	Score agrégé MSA.km²
Aquatique	Statique	3.3
	Dynamique	0.1
Terrestre	Statique	47.1
	Dynamique	10.5



Pressions les plus importantes

Changement climatique
79.4 MSA.km²

Perturbations hydrologiques dues au changement climatique
9.3 MSA.km²

Utilisation des sols
6.9 MSA.km²

Source : Carbon4Finance. Taux de couverture du fonds : 69.0%.

LAZARD
FRÈRES GESTION

Lazard Credit Fi SRI

Reporting ISR
30/09/2026

Engagements du label ISR

Liste des indicateurs pour lesquels le fonds s'engage à avoir un meilleur résultat que son indice de référence / univers de départ, dans le cadre du cahier des charges du label ISR :

- % d'entreprises avec une politique en matière de droits de l'Homme
- % Initiatives de réduction d'émissions carbone

Méthodologie Biodiversité Carbon4Finance

Les scores biodiversité affichés mesurent les impacts des activités financées par le fonds sur l'intégrité des écosystèmes. Ils sont issus de la méthodologie BIA-GBS de Carbon4Finance et reposent sur le MSA (Mean Species Abundance), ou abondance moyenne des espèces. Les scores par compartiment sont exprimés en MSA·km². Cette unité permet de quantifier les impacts sur la biodiversité en reliant la perte d'intégrité écologique à une surface donnée. Le MSA est une mesure exprimée en pourcentage, comprise entre 0 % et 100 % :

- 100 % correspond à un écosystème naturel intact,
- 0 % correspond à un écosystème entièrement artificialisé.

Un impact de 1 MSA·km² correspond à une perte de 100 % de MSA sur une surface de 1 km², équivalente à l'artificialisation complète d'un écosystème naturel intact de cette surface. Les impacts sont présentés séparément par compartiment, car chaque compartiment correspond à des types d'écosystèmes et à des temporalités différentes. Le score global biodiversité est exprimé en MSA.km². Il s'agit d'un score normalisé obtenu après agrégation des impacts de l'ensemble des compartiments (terrestres, aquatiques, statiques et dynamiques). Cette normalisation permet de combiner des impacts de nature différente au sein d'un indicateur synthétique.

Considération générale

Les taux de couverture s'entendent en poids respectivement du portefeuille, de l'indice et, le cas échéant, de l'univers ESG de référence en fonction de la méthode du fonds.

Tous les droits relatifs aux informations fournies par Institutional Shareholder Services Inc. et ses affiliés (ISS) appartiennent à ISS et/ou à ses concédants de licence. ISS ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, de quelque nature que ce soit, et ne pourra être tenue responsable d'aucune erreur, omission ou interruption liée aux données fournies par ISS ou en rapport avec celles-ci.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Les informations contenues dans ce document demeurent exactes à date d'édition. Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les analyses et données extra-financières présentées sont issues de fournisseurs tiers, notamment Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) et MSCI. Bien que ces sources soient jugées fiables, la société de gestion ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces données.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DIC PRIIPS visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

Le prospectus, le DIC PRIIPS et les rapports financiers disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux.

Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques (y compris Risque de durabilité, Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques) figurant dans le prospectus et le DIC. Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds sont disponibles à l'adresse Internet ci-dessus.

L'obtention du label ISR ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité. Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau de LFG de votre pays. Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.