

SICAV de droit français

LAZARD MULTI ASSETS

3 compartiments

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2021

Société de gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux comptes : Ernst & Young et Autres

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

Dans ce rapport sont présentés les comptes consolidés de LAZARD MULTI ASSETS (LMA) au 31/12/2021, ainsi que l'activité des compartiments.

SOMMAIRE

1. Certification du commissaire aux comptes	4
2. Comptes consolidés lazard multi assets (lma)	11
Compartiment : LAZARD PATRIMOINE SRI	16
1. Caractéristiques de l'OPC	17
2. Changements intéressant l'OPC	21
3. Rapport de gestion	23
4. Informations réglementaires	29
5. Comptes de l'exercice	35
Compartiment : LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI	63
1. Caractéristiques de l'OPC	64
2. Changements intéressant l'OPC	67
3. Rapport de gestion	69
4. Informations réglementaires	75
5. Comptes de l'exercice	81

Compartiment : LAZARD PATRIMOINE MODERATO	105
1. Caractéristiques de l'OPC	106
2. Changements intéressant l'OPC	109
3. Rapport de gestion	111
4. Informations réglementaires	117
5. Comptes de l'exercice	122

I. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Lazard Multi Assets

Exercice clos le 31 décembre 2021

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la SICAV Lazard Multi Assets,

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 Multi Assets constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les SICAV, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des SICAV et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 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 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.

Paris-La Défense, le 16 mars 2022

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres



David Koestner



Lazard Multi Assets

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

A l'Assemblée Générale de la SICAV Lazard Multi Assets,

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 avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

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

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

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue 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 déjà approuvées par l'assemblée générale

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

Paris-La Défense, le 16 mars 2022

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Koestner', written over a horizontal line.

David Koestner

2. COMPTES CONSOLIDES

BILAN AU 31/12/2021 en EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	937 553 225,17	623 141 520,84
OPC MAÎTRE		
Actions et valeurs assimilées	232 473 409,85	179 299 060,63
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	232 473 409,85	179 299 060,63
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	596 675 439,31	390 027 684,80
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	596 675 439,31	390 027 684,80
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	96 329 256,90	51 176 815,47
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	96 329 256,90	51 176 815,47
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		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	12 075 119,11	2 637 959,94
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 075 119,11	2 637 959,94
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	69 283 862,93	45 767 685,66
Opérations de change à terme de devises	46 018 490,07	33 843 179,10
Autres	23 265 372,86	11 924 506,56
COMPTES FINANCIERS	44 024 828,93	12 169 744,60
Liquidités	44 024 828,93	12 169 744,60
TOTAL DE L'ACTIF	1 050 861 917,03	681 078 951,10

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	958 076 841,31	641 126 193,69
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,78	
Report à nouveau (a)	185,71	0,21
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	14 838 165,67	-1 825 804,63
Résultat de l'exercice (a,b)	4 313 604,99	2 877 632,33
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	977 228 798,46	642 178 021,60
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	16 298 252,53	3 990 465,79
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	16 298 252,53	3 990 465,79
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 053 770,37	3 113 111,72
Autres opérations	4 244 482,16	877 354,07
DETTES	47 089 901,78	34 910 463,71
Opérations de change à terme de devises	46 027 814,92	33 501 544,10
Autres	1 062 086,86	1 408 919,61
COMPTES FINANCIERS	10 244 964,26	
Concours bancaires courants	10 244 964,26	
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	1 050 861 917,03	681 078 951,10

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S34		6 300 000,00
ITRAXX EUR XOVER S34		1 000 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0321		2 703 600,00
EURO BOBL 0322	232 104 080,00	
FGBL BUND 10A 0321		91 662 240,00
FGBL BUND 10A 0322	127 499 280,00	
US 10YR NOTE 0322	151 211 583,28	
XEUR FGBX BUX 0321		26 803 560,00
XEUR FGBX BUX 0322	72 359 000,00	
CBOT USUL 30A 0321		90 413 448,57
CBOT USUL 30A 0322	103 485 424,73	
SP 500 MINI 0321		6 740 501,00
SP 500 MINI 0322	42 471 662,86	
MME MSCI EMER 0321		38 691 798,46
MME MSCI EMER 0322	26 527 418,22	
NI TOKYO NIKK 0321		1 742 166,76
NI TOKYO NIKK 0322	1 320 690,24	
EURO STOXX 50 0321		11 928 000,00
EURO STOXX 50 0322	26 411 000,00	
EC EURUSD 0321		14 637 550,57
EC EURUSD 0322	21 284 987,25	
RY EURJPY 0321		1 625 830,35
RY EURJPY 0322	4 255 054,72	
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S36	4 500 000,00	
ITRAXX EUR XOVER S36	31 000 000,00	
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	979,42	5 657,34
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 793 917,96	2 422 307,21
Produits sur obligations et valeurs assimilées	8 308 263,03	7 425 155,64
Produits sur titres de créances		-3 510,14
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		38,88
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	12 103 160,41	9 849 648,93
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	6 334,50	
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	337 544,17	257 716,67
Autres charges financières		
TOTAL (2)	343 878,67	257 716,67
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	11 759 281,74	9 591 932,26
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	8 306 311,22	6 997 139,41
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3 452 970,52	2 594 792,85
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	860 634,47	282 839,48
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	4 313 604,99	2 877 632,33

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en Euro.

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

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

La SICAV LAZARD MULTI ASSETS (LMA) est constitué de 3 compartiments :

- LAZARD PATRIMOINE SRI,
- LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI,
- LAZARD PATRIMOINE MODERATO.

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.

Compartiment : LAZARD PATRIMOINE SRI

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 PATRIMOINE SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0012355139 - RC EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index (Code Bloomberg : EMU0). L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) une gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréées ; (2) l'application d'un mécanisme de réduction du risque : afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une réduction des différentes expositions (actions, crédit, sensibilité, devises) par rapport au niveau justifié par les fondamentaux peut s'imposer dans des conditions de marché spécifiques. La couverture est déclenchée par le niveau de risque de manière systématique sans s'appuyer sur aucune anticipation. Ce niveau est mesuré à l'aide du suivi quotidien de la performance glissante de l'allocation en place sur quatre horizons de temps. Pour chacun des horizons, si la performance historique glissante excède à la baisse un seuil prédéfini, on obtient un signal qui déclenche une couverture. Chacun des signaux déclenche une couverture à hauteur de 25% de l'allocation cible des expositions actions, crédit, sensibilité et devises. Lorsque les 4 signaux de couverture sont déclenchés, ces expositions sont ainsi totalement couvertes. Pour chacun des horizons, le retrait de la couverture est soumis au franchissement à la hausse de la performance historique glissante d'un seuil prédéfini sur un horizon temporel plus court. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital, n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen terme mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7% et par conséquent le risque de moins-value. La couverture tactique est déclenchée par le niveau de risque, elle ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la hausse potentielle des cours des actifs sous-jacents. Dans l'hypothèse où le mécanisme de protection est déclenché, le Compartiment ne peut pas se réexposer instantanément. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions. Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes : investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dettes d'Etat ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ; investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ; investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles (hors Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 10% maximum en OPC

n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille doit être supérieure à 90%. Le calcul se fait à l'exclusion des fonds monétaires, des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics et des liquidités détenues à titre accessoire. Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment). L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 40% maximum de l'actif net (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 10%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif. Le Compartiment peut utiliser des futures, des options des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 actions, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VaR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut. L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

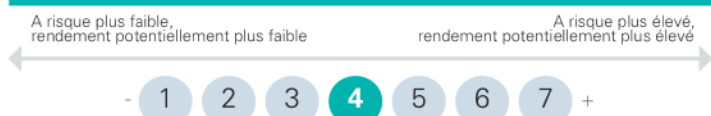
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions et au risque 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 de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **Risque de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 PATRIMOINE SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0012355113 - PC EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index (Code Bloomberg : EMU0). L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) une gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréées ; (2) l'application d'un mécanisme de réduction du risque : afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une réduction des différentes expositions (actions, crédit, sensibilité, devises) par rapport au niveau justifié par les fondamentaux peut s'imposer dans des conditions de marché spécifiques. La couverture est déclenchée par le niveau de risque de manière systématique sans s'appuyer sur aucune anticipation. Ce niveau est mesuré à l'aide du suivi quotidien de la performance glissante de l'allocation en place sur quatre horizons de temps. Pour chacun des horizons, si la performance historique glissante excède à la baisse un seuil prédéfini, on obtient un signal qui déclenche une couverture. Chacun des signaux déclenche une couverture à hauteur de 25% de l'allocation cible des expositions actions, crédit, sensibilité et devises. Lorsque les 4 signaux de couverture sont déclenchés, ces expositions sont ainsi totalement couvertes. Pour chacun des horizons, le retrait de la couverture est soumis au franchissement à la hausse de la performance historique glissante d'un seuil prédéfini sur un horizon temporel plus court. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital, n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen terme mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7% et par conséquent le risque de moins-value. La couverture tactique est déclenchée par le niveau de risque, elle ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la hausse potentielle des cours des actifs sous-jacents. Dans l'hypothèse où le mécanisme de protection est déclenché, le Compartiment ne peut pas se réexposer instantanément. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions. Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes : investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dettes d'Etat ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ; investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ; investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles (hors Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 10% maximum en OPC

n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille doit être supérieure à 90%. Le calcul se fait à l'exclusion des fonds monétaires, des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics et des liquidités détenues à titre accessoire. Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment). L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 40% maximum de l'actif net (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 10%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10 L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif. Le Compartiment peut utiliser des futures, des options des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 actions, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VaR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut. L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

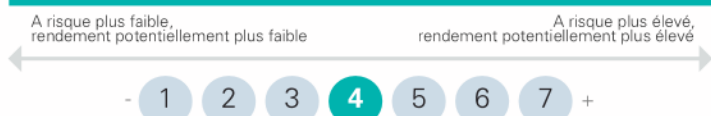
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions et au risque 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 de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **Risque de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 PATRIMOINE SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013135472 - PD EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index (Code Bloomberg : EMU0). L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) une gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréées ; (2) l'application d'un mécanisme de réduction du risque : afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une réduction des différentes expositions (actions, crédit, sensibilité, devises) par rapport au niveau justifié par les fondamentaux peut s'imposer dans des conditions de marché spécifiques. La couverture est déclenchée par le niveau de risque de manière systématique sans s'appuyer sur aucune anticipation. Ce niveau est mesuré à l'aide du suivi quotidien de la performance glissante de l'allocation en place sur quatre horizons de temps. Pour chacun des horizons, si la performance historique glissante excède à la baisse un seuil prédéfini, on obtient un signal qui déclenche une couverture. Chacun des signaux déclenche une couverture à hauteur de 25% de l'allocation cible des expositions actions, crédit, sensibilité et devises. Lorsque les 4 signaux de couverture sont déclenchés, ces expositions sont ainsi totalement couvertes. Pour chacun des horizons, le retrait de la couverture est soumis au franchissement à la hausse de la performance historique glissante d'un seuil prédéfini sur un horizon temporel plus court. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital, n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen terme mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7% et par conséquent le risque de moins-value. La couverture tactique est déclenchée par le niveau de risque, elle ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la hausse potentielle des cours des actifs sous-jacents. Dans l'hypothèse où le mécanisme de protection est déclenché, le Compartiment ne peut pas se réexposer instantanément. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions. Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes : investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dettes d'Etat ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ; investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ; investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles (hors Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 10% maximum en OPC

n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille doit être supérieure à 90%. Le calcul se fait à l'exclusion des fonds monétaires, des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics et des liquidités détenues à titre accessoire. Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment). L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 40% maximum de l'actif net (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 10%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif. Le Compartiment peut utiliser des futures, des options des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 actions, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VAR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excèdera pas 400% brut. L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

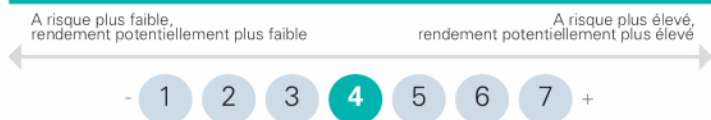
Affectation du résultat net : Distribution
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions et au risque 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 de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **Risque de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 PATRIMOINE SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013477213 - PC H-USD

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indice est rebalancé mensuellement, ses constituants sont exprimés en Dollar US, couverts contre le risque de change avec comme devise de référence le Dollar US. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) une gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréées ; (2) l'application d'un mécanisme de réduction du risque : afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une réduction des différentes expositions (actions, crédit, sensibilité, devises) par rapport au niveau justifié par les fondamentaux peut s'imposer dans des conditions de marché spécifiques. La couverture est déclenchée par le niveau de risque de manière systématique sans s'appuyer sur aucune anticipation. Ce niveau est mesuré à l'aide du suivi quotidien de la performance glissante de l'allocation en place sur quatre horizons de temps. Pour chacun des horizons, si la performance historique glissante excède à la baisse un seuil prédéfini, on obtient un signal qui déclenche une couverture. Chacun des signaux déclenche une couverture à hauteur de 25% de l'allocation cible des expositions actions, crédit, sensibilité et devises. Lorsque les 4 signaux de couverture sont déclenchés, ces expositions sont ainsi totalement couvertes. Pour chacun des horizons, le retrait de la couverture est soumis au franchissement à la hausse de la performance historique glissante d'un seuil prédéfini sur un horizon temporel plus court. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital, n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen terme mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7% et par conséquent le risque de moins-value. La couverture tactique est déclenchée par le niveau de risque, elle ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la hausse potentielle des cours des actifs sous-jacents. Dans l'hypothèse où le mécanisme de protection est déclenché, le Compartiment ne peut pas se réexposer instantanément. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions. Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes : investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dettes d'Etat ; investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ; investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ; investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles (hors Cocos Bonds) ; investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos

Bonds) ; investissement à hauteur de 10% maximum en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et obligataires précèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille doit être supérieure à 90%. Le calcul se fait à l'exclusion des fonds monétaires, des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics et des liquidités détenues à titre accessoire. Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment). L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 40% maximum de l'actif net (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 10%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10 l'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif. Le Compartiment peut utiliser des futures, des options des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 actions, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VAR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excèdera pas 400% brut. L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

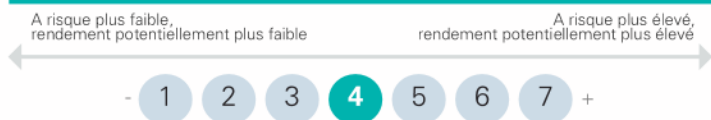
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions et au risque 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 de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **Risque de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 INTÉRESSANT L'OPC

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) Lazard Frères Gestion SAS a décidé les modifications suivantes :

- 1) La modification rédactionnelle de la politique d'investissement dans la cadre de la mise à jour ESG/SFDR.
- 2) Ajout du risque de durabilité.

➤ **Date d'effet : 15/03/2021.**

Le Conseil d'administration de la SICAV **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) en date du 15 février 2021 a décidé les modifications suivantes :

- 1) La modification rédactionnelle de la politique de gestion ISR.
- 2) Le transfert du siège social.

➤ **Date d'effet : 11/08/2021.**

Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

I. Liste des mandats

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Président Directeur Général de Lazard Alpha Allocation Président du Conseil d'administration de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>) Administrateur dans les Sicav : . Norden Family . Lazard Convertible Global
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	2	Administrateur des Sicav : . Lazard Patrimoine Croissance . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav Lazard Alpha Allocation Administrateur dans les Sicav : . Lazard Convertible Global . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur dans la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)

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

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

IV. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président de celles de Directeur Général.

PERFORMANCE

Les performances de l'OPC sur la période sont de :

- Action PC : 5,82%,
- Action RC : 5,19%,
- Action PD : 5.82%,
- Action H-USD : 6,43%.

La performance de l'indice sur la période est de : **+2.74%**.

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

Le PIB mondial a enregistré un fort rebond en 2021 pour revenir sur un niveau proche de son niveau d'avant la pandémie. Le déploiement de vaccins efficaces a permis une réouverture progressive des économies et la demande a été stimulée par les mesures de soutien exceptionnelles des pouvoirs publics et des banques centrales. La reprise globale a toutefois été freinée par des problèmes d'approvisionnement qui ont empêché l'accroissement de la production dans certains secteurs comme l'automobile.

L'inflation s'est nettement renforcée, au-delà de l'augmentation des prix des matières premières, des biens affectés par les problèmes d'offre (voitures d'occasion, ...) et de la normalisation des prix des services les plus sensibles à la pandémie (hôtellerie, voyages, ...). En parallèle, des pénuries de main d'œuvre se sont fait le jour, exerçant des pressions haussières sur les salaires, en particulier aux Etats-Unis. Ce contexte de forte reprise de l'économie et de l'inflation amène les banques centrales à progressivement retirer leur soutien monétaire.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +1,4% par rapport à son niveau du T4 2019. 6,4 millions d'emplois ont été créés en 2021, portant l'emploi total à 149 millions, contre 153 millions avant la crise. Le taux de chômage a baissé de 6,7% à 3,9%. Les salaires augmentaient de +5,8% sur un an en décembre. Le nombre d'offres d'emplois non pourvues a bondi pour atteindre 10,6 millions en novembre. L'inflation globale sur un an est passée de +1,4% à +7,0% et l'inflation core de +1,6% à +5,5%.

La Fed a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 0%-0,25% En juin, Jérôme Powell a indiqué que le débat sur la réduction des achats d'actifs était amorcé. En septembre, Jérôme Powell a ouvert la voie à une annonce formelle en novembre. En novembre, la Fed a annoncé que ses achats d'actifs seraient réduits de 15 milliards de dollars chaque mois. En décembre, la Fed a annoncé que le rythme de réduction des achats d'actifs passerait de 15 à 30 milliards de dollars par mois, ce qui devrait les ramener à zéro en mars 2022. La question de la réduction du bilan a été abordée.

Le Congrès américain a adopté deux plans de soutien budgétaire massifs en 2021: un premier plan de 1900 Mds USD, en mars, et un second plan d'investissement en infrastructures de 1200 Mds USD, en novembre. En décembre, un plan de dépenses sociales de 1750 Mds USD était toujours en cours de négociation.

Dans la zone euro, le PIB progressait de +3,9% sur un an au T3 2021 et affichait une baisse de 0,3% par rapport à son niveau du T4 2019. Il augmentait de +3,3% en France, de +2,5% en Allemagne, de +3,9% en Italie et de +3,4% en Espagne. Le taux de chômage a baissé de 8,1% à 7,2%. L'inflation globale sur un an est passée de -0,3% à +5,0% et l'inflation sous-jacente de +0,2% à +2,6%.

La BCE a laissé le taux de dépôt inchangé à -0,50%. En mars, la BCE a annoncé qu'elle allait augmenter de manière significative le rythme auquel elle investit l'enveloppe de 1850 Mds EUR consacrée à son programme d'achat d'urgence face à la pandémie. En septembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un léger ralentissement. En décembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un ralentissement supplémentaire au T1 2022 et que ce programme prendrait fin en mars 2022. Pour amortir la diminution des achats, les achats effectués dans le cadre du programme APP seront augmentés à 40 Mds EUR par mois au T2 2022, passeront à 30 Mds au T3 2022 et reviendront à 20 Mds EUR au T4 2022.

En Allemagne, les élections législatives de septembre ont débouché sur un parlement fragmenté. Le 8 décembre Olaf Scholz a été élu chancelier fédéral. Un gouvernement de coalition composé du Parti social-démocrate, des Verts et du Parti libéral a été formé.

En Chine, le PIB augmentait de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +8,1% par rapport au T4 2019. Le taux de chômage urbain a baissé de 4,2% à 3,9%. L'inflation globale sur un an est passée de +0,2% à +1,5% et l'inflation core de +0,4% à +1,2%. La Banque centrale chinoise a maintenu son taux directeur à 2,95%. Le coefficient des réserves obligatoires pour les principales banques a été abaissé de 100 points de base à 11,5%.

En mars, le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « au-dessus de 6% » en 2021. En mai, le gouvernement a autorisé les familles à avoir trois enfants. Une emphase nouvelle sur la « prospérité commune » a donné lieu à plusieurs annonces ciblant certains secteurs comme la technologie et l'éducation. Certains grands promoteurs immobiliers ont rencontré des difficultés financières.

Marchés

Les indices actions ont fortement augmenté en 2021. Hors dividendes, l'indice MSCI World All Country en dollar a progressé de +16,5%, le S&P 500 en dollars de +26,9%, l'Eurostoxx en euros de +20,4% et le Topix en yen de +10,4%. L'indice MSCI émergents en dollars a sous performé avec une baisse de -4,6%.

Au premier trimestre, le contexte de renforcement du soutien budgétaire aux Etats-Unis et la montée en puissance de la vaccination a tiré à la hausse les valeurs les plus exposées à un rebond de l'activité. La forte reprise économique attendue a alimenté les craintes d'une poussée inflationniste mais les discours accommodants des banques centrales ont rassuré.

Au deuxième trimestre, l'amélioration de la situation économique et sanitaire s'est traduite par de nouveaux sommets historiques en Europe et aux Etats-Unis. Les banquiers centraux ont beaucoup insisté sur le caractère transitoire de la poussée inflationniste, ce qui a permis d'apaiser les craintes d'un ajustement précoce de la politique monétaire américaine.

Au troisième trimestre, les inquiétudes autour de la croissance chinoise, le discours un peu moins accommodant de la Fed et la remontée rapide des taux souverains ont entraîné une correction en septembre.

Au quatrième trimestre, les marchés actions ont d'abord été soutenus par les bonnes surprises sur les publications de résultats d'entreprises avant de corriger en novembre suite à l'émergence du variant omicron. Les nouvelles plutôt rassurantes sur la dangerosité du virus et sur l'efficacité des vaccins ont ensuite permis un rebond en décembre.

Les taux souverains ont enregistré une forte tension en 2021, à la faveur de l'amélioration des perspectives de croissance et de l'augmentation de l'inflation. Le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 0,91% à 1,51%, avec un point bas en début d'année et un point haut au printemps à 1,74%. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,57% à -0,18% avec un point bas en début d'année et un point haut à l'automne à -0,09%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont écartées sur le compartiment investment grade et resserrées sur le compartiment high yield. D'après les indices ICE Bank of America, les premières sont passées de 93 à 98 points de base et les secondes de 355 à 331 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 6,9% contre le dollar, de 5,9% contre la livre sterling et de 4,0% contre le franc suisse. L'euro s'est apprécié de 3,7% contre le yen. Les devises émergentes se sont en moyenne dépréciées de 9,2% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 37% en 2021, en raison notamment de la forte hausse des cours de l'énergie. Le prix du baril de Brent est passé de 51 dollars à 77 dollars, une hausse de 51%, et le prix du gaz naturel a bondi de 47%.

POLITIQUE DE GESTION

Allocation d'actifs

Les marchés actions ont d'abord été soutenus par l'annonce d'un nouveau plan de relance massif aux Etats-Unis avant d'être déstabilisés par la frénésie spéculative d'investisseurs individuels autour de certains titres vendus à découvert par les hedge funds. Le renforcement des restrictions sanitaires et les inquiétudes autour de la vitesse de la vaccination en Europe ont également pesé. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a baissé de -1,4% et le S&P 500 de -1,0% en dollar. Le Topix a progressé de +0,2% en yen et l'indice MSCI des marchés émergents de +3,1% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6%, pénalisé par la remontée des taux à 10 ans allemand (+5 points de base) et en Italie (+10 points de base) où la crise politique a débouché sur la démission du premier ministre Giuseppe Conte. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour l'investment grade et de -0,3% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour le high yield. L'euro s'est déprécié de -0,7% face au dollar et apprécié de +0,8% face au yen.

En milieu de mois, nous avons allégé les actions américaines de -0,7% pour renforcer les actions émergentes. Les actions émergentes conservent une décote importante par rapport aux actions des pays développés et surtout des États-Unis et le potentiel de rebond des résultats y semble plus important.

Des publications de résultats meilleures qu'attendu ont alimenté la forte hausse des actions pendant la première quinzaine de février avant que l'accélération de la hausse des taux obligataires ne déclenche une correction. Les investisseurs craignent que la reprise de l'économie entraîne une remontée de l'inflation qui inciterait les banques centrales à réduire leur soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +3,6%, le Topix de +3,1% en yen, le S&P 500 de +2,8% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents de +0,8% en dollar. Du fait de la tension des taux (+26 points de base pour le 10 ans de l'Etat allemand), l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a cédé -1,9%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,8% pour l'investment grade, de -0,4% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour les obligations high yield. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -1,7% contre yen.

Nous avons étendu la couverture partielle des positions en obligations high yield et financières subordonnées via un achat de protection pour 2,8% de l'actif (iTraxx Xover à 243). Nous avons ajusté la sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans de -0,5 point (2,09). Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -0,4% (CAC 40 à 5703) et américaines de -0,4% (S&P 500 à 3155).

Les actions des pays développés ont enregistré de très bonnes performances en mars, aidées par le vote d'un plan de relance massif aux Etats-Unis, l'amélioration du secteur manufacturier et les discours accommodants de la Fed et la BCE. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques a continué, dans un contexte de poursuite de la hausse des taux longs américains. Le taux à 10 ans allemand est, quant à lui, quasi stable. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +6,6%, le Topix de +5,7% en yen et le S&P 500 de +4,4% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents a perdu -1,5% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont augmenté de +0,2% pour l'investment grade, +0,4% pour le high yield et +0,7% pour les obligations financières subordonnées. L'euro s'est déprécié de -2,9% contre dollar (+0,9% contre yen).

Le fonds a profité de la surpondération des actions et de ses investissements en crédit. Il a également bénéficié de sa sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans qui a monté de 26 points de base. Il a pâti de la couverture partielle du dollar.

Nous avons étendu la couverture partielle des positions en obligations high yield et financières subordonnées via un achat de protection pour 3,9% de l'actif (iTraxx Xover à 258).

Les actions ont poursuivi leur hausse, portées par les améliorations économiques et sanitaires aux Etats-Unis et en Europe. La reprise de l'activité soutient les résultats des entreprises et Joe Biden a présenté un nouveau plan de relance massif qui devrait être financé par une augmentation des impôts des plus riches. La Fed et la BCE ont pris acte de la reprise mais jugent encore prématuré d'envisager une réduction de leurs achats d'actifs malgré les craintes sur l'inflation. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +5,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,5% en dollar et l'Euro Stoxx de +2,2%. Le Topix a reculé de -2,8% en yen. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,1%, pénalisé par la remontée du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +0,5% pour les obligations high yield et de +0,3% pour les obligations financières subordonnées. L'indice des obligations investment grade est stable. L'euro s'est renforcé de +2,5% contre dollar et de +1,2% contre yen.

Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

Les marchés actions ont monté malgré une déception sur les chiffres de l'emploi et une accélération plus forte que prévue de l'inflation aux Etats-Unis. Le ralentissement des créations d'emplois ne remet cependant pas en cause la reprise économique et les banquiers centraux, en insistant sur le caractère temporaire des hausses de prix, ont apaisé les craintes d'un resserrement précoce de la politique monétaire américaine. A l'inverse, les bonnes publications de résultats et la réouverture des économies européennes ont été des facteurs de soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +2,5% en euro, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,3% en dollar, le Topix de +1,4% en yen et le S&P 500 de +0,7% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable (+2 points de base pour le taux d'Etat allemand à 10 ans). Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour les obligations high yield, financières ou investment grade. L'euro s'est renforcé de +1,7% contre dollar et de +2,0% contre yen. Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois. Nous avons ajusté la sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans (-0,3 point à 2,28).

Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +2,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +1,3% en dollar et l'Euro Stoxx de +0,4% en euro. Le Topix en yen était stable. Les bonnes publications économiques en Europe et aux Etats-Unis l'ont emporté sur les craintes d'un resserrement anticipé de la politique monétaire américaine et les incertitudes liées à la propagation du variant delta. La remontée des prévisions de taux directeur par les membres de la Fed a amené un aplatissement de la courbe des taux américains et une dépréciation de l'euro de 2,7% face au dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euros a augmenté de +0,5%. Les indices iBoxx de crédit en euros ont progressé de +0,4% sur le compartiment investment grade, de +0,5% sur celui des financières et de +0,6% sur celui du high yield.

Nous avons ajusté l'exposition aux actions de +0,8% (Euro Stoxx 50 à 4150). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois nous avons ajusté l'exposition aux actions de -0,4% (Euro Stoxx 50 vers 4064).

Les marchés actions des pays développés ont dans un premier temps été freinés par les inquiétudes autour de la situation sanitaire avant de rebondir grâce à de bonnes publications de résultats des entreprises et à des enquêtes de confiance solides dans la zone euro. Les actions émergentes ont enregistré une correction à la suite d'une forte baisse des actions en Chine où la réglementation a été resserrée. Dividendes réinvestis et en devise locale, le S&P 500 a progressé de +2,4% et l'Euro Stoxx de +1,5%. Le Topix en yen a baissé de -2,2% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,7% en dollar. La baisse des taux d'intérêt en Europe a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro qui a augmenté de +1,8%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +1,2% sur le compartiment investment grade, de +0,9% sur celui des financières et de +0,3% sur celui du high yield. L'euro était quasi stable face au dollar et se dépréciait de -1,2% contre yen.

Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

De solides créations d'emplois et des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes aux Etats-Unis ont soutenu les actions pendant la première quinzaine. Mi-août, la publication des minutes de la Fed laissant envisager une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année a déclenché une correction. A Jackson Hole fin août, Jérôme Powell a rassuré, expliquant que le regain d'inflation ne devrait être que temporaire et insistant sur la nécessité de distinguer les décisions relatives aux achats d'actifs de celles sur le taux directeur. Dividendes réinvestis, le Topix en yen a progressé de +3,2%, le S&P 500 en dollar de +3,0%, l'Euro Stoxx en euro et l'indice MSCI des marchés émergents en dollars de +2,6%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6% avec la remontée des taux obligataires en Europe. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de -0,4% sur le compartiment investment grade et +0,4% sur le high yield. L'indice des obligations financières subordonnées était stable. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -0,2% contre yen.

Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

Les actions ont enregistré une correction en septembre. Le défaut d'Evergrande a alimenté les craintes d'un ralentissement de la croissance chinoise, les banques centrales ont tenu des discours moins accommodants, enclenchant une remontée des taux obligataires, et les cours de l'énergie ont nettement augmenté ce qui renforce les pressions inflationnistes et pourrait avoir un impact négatif sur l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -4,7% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de -4,0% en dollar et l'Euro Stoxx de -3,4%. Le Topix a monté de +4,4% en yen, aidé par la démission surprise du premier ministre japonais Yoshihide Suga. La hausse des taux a pesé sur les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,4% et celui des obligations high yield de -0,1%. L'augmentation du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et la zone euro a pénalisé l'euro qui s'est déprécié de -1,9% contre dollar ; il a baissé de -0,8% contre yen.

Compte tenu des signes croissants de tension sur le marché du travail américain nous avons allégé les actions européennes de -0,5% (CAC à 6693), américaines de -0,7%, japonaises -0,1% et émergentes de -0,3% (S&P500 à 4535). Le risque d'une hausse des taux qui viendrait soutenir la devise américaine nous a amenés à revenir à la neutralité sur le dollar (+3,8% à 1,1802). En fin de mois, nous avons abaissé de -1 point la sensibilité sur le 5 ans d'Etat allemand (-0,57). Dans le cadre du rebalancement, nous avons renforcé les actions européennes +0,7% (CAC à 6520).

Les actions ont fortement rebondi en octobre. Le relèvement du plafond de la dette américaine a apaisé les craintes d'un défaut de paiement et les résultats des entreprises ont dépassé les attentes en Europe et aux Etats-Unis. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a progressé de +7,0%, l'Euro Stoxx de +4,2% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,0%. Le Topix en yen a baissé de -1,4%. L'augmentation des taux d'intérêt et l'écartement des spreads de crédit a pesé sur les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,9% et celui des obligations high yield de -0,5%. L'euro s'est déprécié de -0,2% contre dollar et apprécié de +2,2% contre yen.

En tout début de mois, pour tenir compte des incertitudes - hausse de l'énergie, pénuries de matières premières, explosion du coût du fret pouvant affecter la croissance et la rentabilité des entreprises, complications au congrès américain pour passer les plans de dépenses en infrastructures et sociales et le relèvement du plafond de la dette - nous avons allégé les actions de -4,8% (CAC 40 à 6499, équi-réparti sur l'Europe, les Etats-Unis et les pays émergents). Nous avons à nouveau réduit les actions de -1,6% (CAC à 6580, équi-réparti sur l'Europe, les Etats-Unis et les pays émergents) ; aux questions sur le scénario inflation/emploi aux Etats-Unis s'ajoutent les effets des pénuries sur l'appareil productif et les questions sur le secteur résidentiel chinois. Dans la poche obligataire, nous avons réduit de 4% la part du crédit subordonné financier et high yield. Pour rééquilibrer le portefeuille en faveur des grandes capitalisations, nous avons allégé Lazard Small Caps de -0,5% en maintenant l'exposition actions avec des futures sur l'Euro Stoxx 50. Enfin, nous avons allégé les actions euro et américaines de -0,4% chacune dans le cadre du rebalancement de fin de mois (CAC 6830).

Le retour du risque sanitaire a pesé sur les actifs risqués et les taux d'intérêt (-24 points de base pour le 10 ans allemand). Les actions ont d'abord bien résisté à la dégradation de la situation en Europe avant d'enregistrer une correction suite à la découverte d'un variant qui pourrait échapper aux vaccins existants. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -0,7%, l'Euro Stoxx en euro de -3,2%, le Topix en yen de -3,6% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -4,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +1,7% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de +0,7%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement baissé de -0,2% et de -0,5%. L'euro s'est déprécié de -1,9% contre dollar et de -2,6% contre yen.

Après la publication de l'indice du coût de l'emploi au troisième trimestre et du déflateur de la consommation en septembre montrant des tensions inflationnistes aux États-Unis qu'il sera compliqué pour la Fed d'ignorer, nous avons une nouvelle fois allégé les actions de -0,7% sur les Etats-Unis, -0,5% sur l'Europe, -0,2% sur le Japon et -0,2% sur les émergents (CAC 40 à 6925). Nous avons allégé les petites capitalisations de la zone euro de -0,6% pour renforcer les grandes capitalisations. Nous avons arbitré -1,0 point de sensibilité négative du taux américain à 30 ans vers le taux à 10 ans pour profiter du mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons renforcé les actions euro de +0,7% (CAC à 6721).

Des nouvelles rassurantes autour du variant omicron se sont traduites par un rebond des actifs risqués et une remontée des taux d'intérêts. Les vaccins existants conserveraient un pouvoir protecteur et ce virus serait nettement moins dangereux que les précédents. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx en euro a progressé de +4,9%, le S&P 500 en dollar de +4,5%, le Topix en yen de +3,4% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,9%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,6% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,1%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement monté de +0,9% et de +0,3%. L'euro s'est apprécié de +0,3% contre dollar et +2,0% contre yen.

Nous avons profité du rebond en début de mois pour alléger à nouveau les actions et revenir à la neutralité alors que les signes d'un marché du travail américain sous pression se multipliaient, que les composantes prix des différentes enquêtes se maintenaient sur des plus hauts et que Jerome Powell avait ouvert la voie à un durcissement plus rapide de la politique monétaire. Nous avons allégé les actions américaines de -0,6%, européennes de -0,3%, japonaises de -0,2% et émergentes de -0,1% (S&P à 4682, CAC 40 à 7022). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons allégé les actions américaines et les actions européennes de -0,1% chacune (S&P 500 à 4779, CAC 40 à 7173).

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	33 150 773,10	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	29 420 002,07	
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	29 328 055,98	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	23 491 252,06	
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	18 001 091,74	
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	2 518 854,00	8 594 023,92
DBR 0 08/15/30	10 396 960,00	
SG 1.125% 30-06-31 EMTN	4 770 960,00	4 834 612,49
BPCE 2.875% 22-04-26 EMTN	2 260 117,81	4 526 289,86
VODA 2.2% 25-08-26 EMTN	3 311 259,86	3 312 750,41

6. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – EN DEVISE DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'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

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : 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.

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

- ✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.
- ✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :
 - Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
 - Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
 - Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

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

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 (SFDR) :

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Compte rendu sur la performance extra-financière :

Compartiment Lazard Patrimoine SRI :

➤ Poche Actions :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 50,74 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 49,42 à fin mars 2021, date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 49,42 et 50,74. Elle est restée supérieure à celle de son univers.

➤ Poche Obligations :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 59,83 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 59,61 à fin mars 2021, date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 59,61 et 59,83. Elle est restée supérieure à celle de son univers.

Rappel de l'objectif de gestion de promotion des critères ESG :

Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise (ESG) ainsi que la procédure de filtrage au regard des critères extra financiers se trouvent sur le site internet de la société de gestion (www.lazardfreresgestion.fr)

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. L'analyse ESG des titres vifs se fonde sur un modèle propriétaire qui repose sur une grille ESG interne. À partir des différentes données fournies par nos partenaires ESG (agences d'analyse extra-financière, prestataires externes...), des rapports annuels des entreprises et des échanges directs avec celles-ci, les analystes responsables du suivi de chaque valeur établissent une note ESG interne. Cette note résulte d'une approche à la fois quantitative (intensité énergétique, taux de rotation du personnel, taux d'indépendance du conseil...) et qualitative (solidité de la politique environnementale, stratégie en matière d'emploi, compétence des administrateurs...). Elle prend en compte les risques susceptibles d'affecter la durabilité des entreprises ou « Sustainability Risks » risques réglementaires et physiques, risque de réputation grâce, entre autres facteurs, au suivi des controverses) ainsi que les principales incidences négatives des entreprises en matière de durabilité ou « Principal Adverse Impacts » (émissions carbone, consommation d'énergie, consommation d'eau, production de déchets) c'est-à-dire tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement.

Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment :

- 1) une baisse des revenus ;
- 2) des coûts plus élevés ;
- 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ;
- 4) coût du capital plus élevé ; et
- 5) amendes ou risques réglementaires.

En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme. Les informations relatives aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans les reportings périodiques SFDR de l'OPC présentes sur le site Internet de la société de gestion. Tous les OPC détenus par cet OPC répondent à une exigence minimum d'approche ESG. La sélection des OPC gérés par des sociétés de gestion externes intègre une prise en compte de leur politique en matière ESG.

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie" :

La Taxonomie de l'Union Européenne a pour objectif d'identifier les activités économiques considérées comme durables d'un point de vue environnemental. La Taxonomie identifie ces activités selon leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- Atténuation des changements climatiques,
- Adaptation aux changements climatiques,
- Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources marines,
- Transition vers l'économie circulaire (déchets, prévention et recyclage),
- Prévention et contrôle de la pollution
- Protection des écosystèmes sains.

Actuellement, des critères d'examen technique (Technical Screening Criteria) ont été développés pour certaines activités économiques à même de contribuer substantiellement à deux de ces objectifs : l'atténuation du changement climatique, et l'adaptation au changement climatique. Ces critères sont actuellement en attente de publication au Journal Officiel de l'Union Européenne. Les données présentées ci-dessous ne reflètent donc que l'alignement à ces deux objectifs, sur la base des critères non-définitivement publiés, tels qu'ils ont été soumis aux colégislateurs européens. Nous mettrons à jour cette information en cas de changements apportés à ces critères, de développement de nouveaux critères d'examen relatifs à ces deux objectifs, ainsi que lors de l'entrée en application des critères relatifs aux quatre autres objectifs environnementaux : l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ; la transition vers une économie circulaire ; la prévention et la réduction de la pollution ; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes. Pour être considérée comme durable, une activité économique doit démontrer qu'elle contribue substantiellement à l'atteinte de l'un des 6 objectifs, tout en ne nuisant pas à l'un des cinq autres (principe dit DNSH, « Do No Significant Harm »). Pour qu'une activité soit considérée comme alignée à la Taxonomie européenne, elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Le pourcentage minimum d'alignement avec la Taxonomie de l'Union Européenne s'élève à 0%. La prise en compte de l'alignement des activités des entreprises est effectuée de manière qualitative dans le processus d'analyse interne en fonction des données publiées par les entreprises elles-mêmes ainsi que celles mises à disposition par nos fournisseurs de données ESG.

Absence d'alignement aux objectifs de la taxonomie

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

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

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue.

Niveau maximum de VaR mensuelle : 7,97%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 5,13%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 6,74%.

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

En application des dispositions de l'Article 4I 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 31/12/2021 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des OPCVM, en excluant la gestion des FIA et la gestion sous mandats, peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

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

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin.

La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

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

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

La politique de rémunération est réexaminée chaque année.

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

**Population au 31/12/2021 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique
(donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

Effectif au 31.12.2021 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Rémunérations fixes annuelles 2021 en €	Rémunération variable au titre de 2021 (cash payé en 2022 et différé attribué en 2022) en €
191	18 442 291	41 071 107

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2021 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	6 464 457
Autres	64	40 095 707
Total	67	46 560 164

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

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

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

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

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

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 783 988 446,82**

- o Change à terme : 40 017 581,76
- o Future : 712 970 865,06
- o Options :
- o Swap : 31 000 000,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) 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>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</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"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

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

7. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2021 en EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	803 808 295,23	518 882 716,24
Actions et valeurs assimilées	158 431 802,92	122 185 023,78
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	158 431 802,92	122 185 023,78
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	558 907 718,60	357 304 025,34
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	558 907 718,60	357 304 025,34
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	75 609 071,36	37 285 530,66
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	75 609 071,36	37 285 530,66
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		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	10 859 702,35	2 108 136,46
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	10 859 702,35	2 108 136,46
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	59 496 979,64	38 704 234,79
Opérations de change à terme de devises	40 017 581,76	28 625 237,99
Autres	19 479 397,88	10 078 996,80
COMPTES FINANCIERS	37 339 554,79	6 305 801,05
Liquidités	37 339 554,79	6 305 801,05
TOTAL DE L'ACTIF	900 644 829,66	563 892 752,08

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	818 716 774,73	532 697 500,59
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)	185,36	0,21
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	12 972 212,48	-4 573 959,95
Résultat de l'exercice (a,b)	4 132 567,88	2 968 700,71
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	835 821 740,45	531 092 241,56
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	14 544 799,62	3 262 212,51
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	14 544 799,62	3 262 212,51
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	10 838 350,41	2 505 043,93
Autres opérations	3 706 449,21	757 168,58
DETTES	40 938 185,65	29 538 298,01
Opérations de change à terme de devises	40 027 814,92	28 341 544,10
Autres	910 370,73	1 196 753,91
COMPTES FINANCIERS	9 340 103,94	
Concours bancaires courants	9 340 103,94	
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	900 644 829,66	563 892 752,08

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S34		6 300 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BOBL 0322	205 855 800,00	
FGBL BUND 10A 0321		81 892 040,00
FGBL BUND 10A 0322	125 100 100,00	
US 10YR NOTE 0322	131 248 900,81	
XEUR FGBX BUX 0321		22 974 480,00
XEUR FGBX BUX 0322	72 359 000,00	
CBOT USUL 30A 0321		76 799 068,28
CBOT USUL 30A 0322	90 138 058,39	
SP 500 MINI 0321		5 514 968,74
SP 500 MINI 0322	33 265 982,24	
MME MSCI EMER 0321		27 900 208,41
MME MSCI EMER 0322	18 871 130,85	
NI TOKYO NIKK 0321		1 742 166,76
NI TOKYO NIKK 0322	770 402,64	
EURO STOXX 50 0321		10 117 500,00
EURO STOXX 50 0322	13 205 500,00	
EC EURUSD 0321		11 760 083,36
EC EURUSD 0322	17 900 935,41	
RY EURJPY 0321		1 625 830,35
RY EURJPY 0322	4 255 054,72	
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S36	31 000 000,00	
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	802,63	4 827,71
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 615 014,55	1 602 372,95
Produits sur obligations et valeurs assimilées	7 757 397,23	6 815 680,21
Produits sur titres de créances		-3 510,14
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	10 373 214,41	8 419 370,73
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	3 612,96	
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	292 854,07	228 900,24
Autres charges financières		
TOTAL (2)	296 467,03	228 900,24
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	10 076 747,38	8 190 470,49
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	6 769 737,11	5 499 944,71
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3 307 010,27	2 690 525,78
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	825 557,61	278 174,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	4 132 567,88	2 968 700,71

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 de la SICAV.

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 :

- **Type « titres de créance négociables » :**

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

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

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

○ **OPC :**

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

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

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

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (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).

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 :

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

Ce montant est alors enregistré au compte de résultat de la SICAV et versé intégralement à la société de gestion.

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de la SICAV et notamment :

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

Les frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

<i>Frais facturés de la SICAV</i>	<i>Assiette</i>	<i>Taux Barème</i>	
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS	Action RC : 1,380% TTC Taux maximum Action PC : 0,73% TTC Taux maximum Action PD : 0,73% TTC Taux maximum Action PC H : 0,78% TTC Taux maximum	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Appliqués à toutes les actions	0,035%
Frais indirects (commissions et frais de gestion)	N.A	Appliqués à toutes les actions	Néant
Commissions de mouvement (TTC) : (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Prélèvement Maximum sur chaque transaction	Actions, change	De 0 à 0,20% TTC
		Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450 € TTC par lot/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 619.

- 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 :

<i>Action(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Action PC	Capitalisation	Capitalisation
Action PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RC	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H USD	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	531 092 241,56	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	382 716 866,54	716 452 352,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-108 442 365,07	-219 503 250,59
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 117 706,74	15 200 289,03
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-785 535,56	-15 610 258,94
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	35 191 991,03	37 863 371,18
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-38 579 349,43	-40 282 793,67
Frais de transactions	-160 602,92	-722 622,09
Différences de change	4 267 252,49	-7 114 865,37
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	18 013 211,55	42 074 595,51
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	60 087 807,06	42 074 595,51
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-42 074 595,51	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 739 212,06	44 898,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 694 313,87	44 898,19
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-44 898,19	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-177 474,69	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 307 010,27	2 690 525,78
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		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	835 821 740,45	531 092 241,56

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	553 650 017,22	66,24
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 730 754,04	0,33
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 526 947,34	0,30
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	558 907 718,60	66,87
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	66 113 015,73	7,91
Change	22 155 990,13	2,65
Crédit	31 000 000,00	3,71
Taux	624 701 859,20	74,74
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	743 970 865,06	89,01

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	553 650 017,22	66,24			5 257 701,38	0,63		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							37 339 554,79	4,47
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							9 340 103,94	1,12
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	624 701 859,20	74,74						

3.3. 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	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	1 109 512,52	0,13	2 649 984,84	0,32	42 773 474,20	5,12	103 866 038,93	12,43	408 508 708,11	48,88
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	37 339 554,79	4,47								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	9 340 103,94	1,12								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations							205 855 800,00	24,63	418 846 059,20	50,11

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 SEK		Devise 3 JPY		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	88 258 966,84	10,56	6 916 350,77	0,83	13 416 280,11	1,61	9 926 096,06	1,19
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	10 136 033,17	1,21	38 005 752,62	4,55	130 083,96	0,02		
Comptes financiers			33 673,26		1 347 624,07	0,16	643 989,10	0,08
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers	9 340 103,94	1,12						
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	291 425 007,70	34,87			5 025 457,36	0,60		

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	40 017 581,76
	Souscriptions à recevoir	793 890,69
	Dépôts de garantie en espèces	14 826 321,29
	Coupons et dividendes en espèces	119 185,90
	Collatéraux	3 740 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		59 496 979,64
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	40 027 814,92
	Rachats à payer	151 578,98
	Frais de gestion fixe	758 791,75
TOTAL DES DETTES		40 938 185,65
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		18 558 793,99

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action PC		
Actions souscrites durant l'exercice	94 049,101	120 366 980,43
Actions rachetées durant l'exercice	-32 834,889	-42 240 852,19
Solde net des souscriptions/rachats	61 214,212	78 126 128,24
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	277 173,432	
Action PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	10 239,210	12 769 263,67
Actions rachetées durant l'exercice	-9 291,246	-11 549 527,13
Solde net des souscriptions/rachats	947,964	1 219 736,54
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	19 654,531	
Action RC		
Actions souscrites durant l'exercice	1 976 553,707	249 150 878,99
Actions rachetées durant l'exercice	-431 971,615	-54 313 118,61
Solde net des souscriptions/rachats	1 544 582,092	194 837 760,38
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 571 422,726	
Action PC H USD		
Actions souscrites durant l'exercice	430,422	429 743,45
Actions rachetées durant l'exercice	-351,359	-338 867,14
Solde net des souscriptions/rachats	79,063	90 876,31
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 892,817	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action PC	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action PD EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action RC	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action PC H USD	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2021
Action PC Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 2 257 889,45 0,70
Action PD EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 164 487,05 0,70
Action RC Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 4 334 367,21 1,29
Action PC H USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 12 993,40 0,71

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			75 609 071,36
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	7 078 907,34
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	33 169 412,26
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	13 561 762,90
	FR0012044519	LAZARD WORLD INNOVATION IC	21 798 988,86
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			75 609 071,36

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	185,36	0,21
Résultat	4 132 567,88	2 968 700,71
Total	4 132 753,24	2 968 700,92

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 913 368,07	2 355 083,44
Total	2 913 368,07	2 355 083,44

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	200 672,76	179 208,91
Report à nouveau de l'exercice	29,47	176,65
Capitalisation		
Total	200 702,23	179 385,56
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	19 654,531	18 706,567
Distribution unitaire	10,21	9,58
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	8 556,51	9 022,51

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 003 534,94	417 373,47
Total	1 003 534,94	417 373,47

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC H USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	15 148,00	16 858,45
Total	15 148,00	16 858,45

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	12 972 212,48	-4 573 959,95
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	12 972 212,48	-4 573 959,95

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	5 477 131,01	-2 214 664,71
Total	5 477 131,01	-2 214 664,71

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	172 763,33	
Plus et moins-values nettes non distribuées	208 554,40	
Capitalisation		-195 152,76
Total	381 317,73	-195 152,76
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	19 654,531	18 706,567
Distribution unitaire	8,79	

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	6 939 486,59	-2 110 310,33
Total	6 939 486,59	-2 110 310,33

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC H USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	174 277,15	-53 832,15
Total	174 277,15	-53 832,15

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	531 092 241,56	835 821 740,45
Action PC en EUR		
Actif net	264 041 210,57	358 622 604,31
Nombre de titres	215 959,220	277 173,432
Valeur liquidative unitaire	1 222,64	1 293,85
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,25	19,76
Capitalisation unitaire sur résultat	10,90	10,51
Action PD EUR en EUR		
Actif net	22 277 673,96	24 580 340,25
Nombre de titres	18 706,567	19 654,531
Valeur liquidative unitaire	1 190,90	1 250,61
Distribution unitaire sur +/- values nettes		8,79
+/- values nettes unitaire non distribuées		10,61
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,43	
Distribution unitaire sur résultat	9,58	10,21
Crédit d'impôt unitaire		*
Capitalisation unitaire sur résultat		
Action RC en EUR		
Actif net	243 102 543,47	450 622 168,82
Nombre de titres	2 026 840,634	3 571 422,726
Valeur liquidative unitaire	119,94	126,17
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,04	1,94
Capitalisation unitaire sur résultat	0,20	0,28
Action PC H USD en USD		
Actif net en USD	2 044 323,93	2 270 564,30
Nombre de titres	1 813,754	1 892,817
Valeur liquidative unitaire en USD	1 127,12	1 199,56
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-29,67	92,07
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	9,29	8,00

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS NOM.	EUR	5 920	1 498 944,00	0,18
ALLIANZ SE-REG	EUR	13 695	2 843 766,75	0,34
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	35 750	3 163 517,50	0,38
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	143 900	2 345 570,00	0,28
SAP SE	EUR	22 580	2 820 242,00	0,34
TOTAL ALLEMAGNE			12 672 040,25	1,52
ESPAGNE				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1 005 427	2 956 458,09	0,35
TOTAL ESPAGNE			2 956 458,09	0,35
ETATS-UNIS				
3M CO	USD	12 845	2 006 381,77	0,24
ALPHABET- A	USD	2 145	5 464 430,88	0,65
AMAZON.COM INC	USD	965	2 829 439,06	0,33
BALL CORP	USD	33 860	2 866 428,24	0,35
BANK OF AMERICA CORP	USD	117 335	4 590 427,50	0,55
BECTON DICKINSON	USD	15 280	3 379 013,72	0,40
CHEVRONTEXACO CORP	USD	26 275	2 711 371,13	0,33
CISCO SYSTEMS	USD	50 665	2 823 286,19	0,34
ECOLAB	USD	9 955	2 053 590,79	0,25
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11 315	3 683 444,42	0,44
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	6 825	2 490 716,89	0,30
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	14 895	2 731 055,62	0,33
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	20 420	2 455 894,65	0,29
MERCK AND	USD	44 940	3 028 668,31	0,36
MICROSOFT CORP	USD	18 420	5 447 603,24	0,66
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	33 980	1 981 369,86	0,24
MORGAN STANLEY	USD	47 630	4 111 291,59	0,49
MOTOROLA SOL. WI	USD	20 470	4 890 695,57	0,58
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	11 140	3 116 300,39	0,37
RAYTHEON TECHNO	USD	34 525	2 612 751,93	0,31
ROSS STORES	USD	24 535	2 465 581,96	0,29
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	21 565	3 574 002,42	0,43
THE WALT DISNEY	USD	20 765	2 828 254,35	0,34
VISA INC CLASS A	USD	17 285	3 293 908,15	0,39
TOTAL ETATS-UNIS			77 435 908,63	9,26
FRANCE				
BNP PARIBAS	EUR	58 325	3 544 410,25	0,43
ESSILORLUXOTTICA	EUR	14 300	2 677 532,00	0,32
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	8 965	6 517 555,00	0,78
SANOFI	EUR	39 155	3 468 349,90	0,41
VINCI (EX SGE)	EUR	20 615	1 915 339,65	0,23
TOTAL FRANCE			18 123 186,80	2,17

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	11 585	4 223 146,10	0,51
MEDTRONIC PLC	USD	28 900	2 629 005,45	0,31
TOTAL IRLANDE			6 852 151,55	0,82
JAPON				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	62 500	2 135 287,71	0,25
DAIWA HOUSE INDS	JPY	94 400	2 384 612,95	0,29
HITACHI JPY50	JPY	72 300	3 439 590,54	0,41
MURATA MFG CO	JPY	26 000	1 818 054,78	0,22
ORIX CORP	JPY	120 000	2 151 132,93	0,26
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	62 100	1 487 601,20	0,17
TOTAL JAPON			13 416 280,11	1,60
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	8 720	6 162 424,00	0,74
TOTAL PAYS-BAS			6 162 424,00	0,74
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	38 665	3 996 365,77	0,48
LINDE PLC	USD	13 035	3 970 906,66	0,47
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	45 800	3 459 547,40	0,42
TOTAL ROYAUME-UNI			11 426 819,83	1,37
SUEDE				
ALFA LAVAL	SEK	116 525	4 124 097,71	0,49
SWEDBANK AB	SEK	157 875	2 792 253,06	0,34
TOTAL SUEDE			6 916 350,77	0,83
SUISSE				
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	840	2 470 182,89	0,29
TOTAL SUISSE			2 470 182,89	0,29
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			158 431 802,92	18,95
TOTAL Actions et valeurs assimilées			158 431 802,92	18,95
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	EUR	2 000 000	2 042 483,42	0,25
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	1 500 000	1 641 109,01	0,20
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	1 200 000	1 364 127,86	0,16
DBR 0 08/15/30	EUR	10 000 000	10 287 350,00	1,23
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	3 000 000	3 017 867,67	0,36
DEUTSCHE BK 4.625% PERP	EUR	1 600 000	1 678 217,32	0,20
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMB 1.375% 31-08-81	EUR	3 000 000	2 947 294,73	0,35
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	3 000 000	3 052 347,95	0,36
HOCHTIEF AG 0.625% 26-04-29	EUR	2 000 000	1 953 784,38	0,24
MERCK KGAA 3.375% 12-12-74	EUR	2 000 000	2 173 083,42	0,26
TOTAL ALLEMAGNE			30 157 665,76	3,61
AUTRICHE				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	EUR	2 000 000	1 953 480,60	0,23
TOTAL AUTRICHE			1 953 480,60	0,23

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BELGIQUE				
ANHEUSER INBEV SANV 2.125% 02-12-27	EUR	2 000 000	2 197 522,47	0,27
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	3 000 000	2 953 266,10	0,35
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	EUR	10 000 000	11 290 063,70	1,35
CCBGBB I 10/26/24	EUR	500 000	514 501,40	0,06
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	1 000 000	956 677,11	0,12
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	2 000 000	2 128 543,19	0,25
KBC GROUPE SA 1.625% 18-09-29	EUR	1 000 000	1 035 008,22	0,13
TOTAL BELGIQUE			21 075 582,19	2,53
DANEMARK				
CARLB 0 3/8 06/30/27	EUR	1 200 000	1 203 577,81	0,14
TOTAL DANEMARK			1 203 577,81	0,14
ESPAGNE				
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	3 000 000	3 014 409,45	0,36
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	2 000 000	2 069 890,55	0,24
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	1 200 000	1 263 530,79	0,16
BANCO NTANDER 1.375% 09-02-22	EUR	500 000	507 191,92	0,06
BANCO NTANDER 4.375% PERP	EUR	2 000 000	2 083 897,28	0,25
BANCO NTANDER E3R+0.75% 28-03-23	EUR	400 000	403 102,68	0,05
BANKIA SA 3.75% 15-02-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 188 499,86	0,26
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	1 000 000	999 651,10	0,12
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 123 676,30	0,25
BBVA 6.0% PERP	EUR	2 600 000	2 930 528,96	0,35
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	2 000 000	2 126 440,00	0,25
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	EUR	2 000 000	2 093 219,18	0,25
COMUNIDAD MADRID 0.827% 30-07-27	EUR	3 000 000	3 130 574,67	0,37
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16-06-25	EUR	3 000 000	3 103 222,40	0,37
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	1 000 000	998 874,38	0,12
IBESM I 03/07/24	EUR	200 000	206 300,27	0,02
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.2% 31-01-24	EUR	7 000 000	7 110 474,38	0,85
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	18 000 000	17 597 672,88	2,11
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24	EUR	600 000	620 146,68	0,08
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% 21-08-27	EUR	3 000 000	3 152 684,88	0,38
TOTAL ESPAGNE			57 723 988,61	6,90
ETATS-UNIS				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	1 875 000	1 883 525,34	0,23
AT T 1.6% 19-05-28	EUR	1 125 000	1 202 081,84	0,14
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	2 000 000	2 143 492,19	0,26
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.625% 22-11-27	EUR	6 000 000	6 244 087,81	0,74
VERIZON COMMUNICATION 0.375% 22-03-29	EUR	2 000 000	1 974 687,81	0,24
TOTAL ETATS-UNIS			13 447 874,99	1,61
FRANCE				
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	2 000 000	2 179 495,21	0,26
AGEN FRA 1.375% 17-09-24 EMTN	EUR	7 000 000	7 349 693,15	0,88
AIRBUS GROUP SE 1.625% 07-04-25	EUR	3 000 000	3 177 823,77	0,38
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	3 000 000	3 290 489,79	0,39
ALD 0.875% 18-07-22 EMTN	EUR	600 000	606 366,21	0,07
ALSTOM 0.125% 27-07-27	EUR	4 000 000	3 951 645,48	0,48

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ARKEMA 1.5% PERP	EUR	2 000 000	2 038 152,74	0,24
ARKEMA 2.75% PERP EMTN	EUR	3 000 000	3 167 466,99	0,37
AUCHAN 2.375% 25-04-25 EMTN	EUR	1 000 000	1 072 837,40	0,13
AXA 3.25% 28-05-49 EMTN	EUR	4 000 000	4 569 652,33	0,55
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.75% 15-03-29	EUR	1 000 000	1 089 998,84	0,13
BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	2 000 000	1 981 983,84	0,23
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	2 000 000	2 060 065,75	0,25
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	EUR	1 200 000	1 236 264,41	0,14
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	700 000	760 804,68	0,09
BNP PAR 2.375% 20-11-30 EMTN	EUR	2 000 000	2 134 696,16	0,26
BNP PARIBAS 0.5% 15-07-25 EMTN	EUR	2 200 000	2 228 643,70	0,26
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	1 600 000	1 680 951,67	0,21
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	2 000 000	2 069 512,88	0,25
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	500 000	513 206,75	0,07
BPCE 4.625% 18/07/23	EUR	1 000 000	1 092 096,10	0,13
BPCE E3R+1.05% 09-03-22 EMTN	EUR	300 000	300 637,58	0,04
BQ POSTALE 1.0% 16-10-24 EMTN	EUR	1 000 000	1 028 221,78	0,13
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	1 000 000	1 033 773,49	0,12
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	2 000 000	2 128 084,52	0,26
CA 1.0% 22-04-26 EMTN	EUR	2 000 000	2 064 842,19	0,25
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	2 000 000	2 279 974,11	0,27
CAFP 2 5/8 12/15/27	EUR	2 000 000	2 240 876,71	0,27
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	2 000 000	2 142 806,85	0,25
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	EUR	2 000 000	2 103 082,74	0,25
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	4 000 000	4 478 105,21	0,53
COVIVIO SA 1.5% 21-06-27	EUR	3 000 000	3 198 107,67	0,38
CRED AGRI SA 2.625% 17-03-27	EUR	2 000 000	2 231 023,84	0,27
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 11-06-29	EUR	1 000 000	1 042 584,04	0,12
DANONE 1.0% PERP	EUR	1 100 000	1 101 986,10	0,13
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	3 000 000	3 005 865,41	0,36
EDENRED 1.375% 18-06-29	EUR	2 000 000	2 127 058,49	0,25
EDF 1.0% 13-10-26 EMTN	EUR	3 000 000	3 114 671,92	0,37
EDF 2.0% 02-10-30 EMTN	EUR	1 000 000	1 113 115,68	0,14
ENGIE 2.125% 30-03-32 EMTN	EUR	2 000 000	2 295 842,74	0,28
ENGIE 3.25% PERP	EUR	3 000 000	3 312 398,22	0,40
ESSILORLUXOTTICA 2.375% 09-04-24	EUR	500 000	535 531,75	0,06
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	3 000 000	2 978 675,55	0,35
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	30 000 000	28 748 815,07	3,44
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	38 000 000	46 260 190,14	5,53
GECINA 1.375% 30-06-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 066 417,19	0,13
GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	2 000 000	2 053 588,63	0,24
HIME SARLU 0.625% 16-09-28	EUR	2 000 000	1 963 237,12	0,24
ICADE 1.5% 13-09-27	EUR	800 000	846 279,07	0,11
ICADFP I 1/8 11/17/25	EUR	1 500 000	1 547 811,68	0,18
INDIGO GROUP SAS 1.625% 19-04-28	EUR	2 000 000	2 104 830,68	0,25
INDIGO GROUP SAS 2.125% 16-04-25	EUR	1 000 000	1 068 631,64	0,13
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	3 000 000	3 347 562,12	0,40
KERFP 2 3/4 04/08/24	EUR	2 000 000	2 172 035,62	0,26
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	3 000 000	3 114 282,95	0,38

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LIFP 1 04/17/23	EUR	500 000	509 926,54	0,06
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	2 000 000	2 000 269,18	0,24
ORANGE 0.125% 16-09-29 EMTN	EUR	2 000 000	1 966 083,42	0,23
ORANGE 1.625% 07-04-32 EMTN	EUR	2 000 000	2 207 569,18	0,26
ORANGE 2.375% PERP	EUR	800 000	848 662,47	0,11
ORANGE 5.25% PERP	EUR	1 000 000	1 148 134,59	0,13
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	3 000 000	3 039 723,90	0,37
RATP 0.875% 25-05-27 EMTN	EUR	3 000 000	3 160 829,59	0,37
SANOFI 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	800 000	833 089,15	0,10
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	EUR	400 000	420 268,90	0,05
SG 0.5% 13-01-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 012 696,71	0,13
SG 0.625% 02-12-27	EUR	2 200 000	2 195 644,15	0,26
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	4 300 000	4 446 101,34	0,54
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 077 163,22	0,13
SG E3R+0.8% 22-05-24 EMTN	EUR	2 000 000	2 027 013,78	0,25
SNCF EPIC 0.625% 17-04-30 EMTN	EUR	5 200 000	5 361 648,77	0,64
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	2 000 000	2 303 958,77	0,27
STE DES 1.5% 15-01-24 EMTN	EUR	2 000 000	2 089 995,89	0,25
THALES 0.25% 29-01-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 977 871,30	0,36
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	1 750 000	1 738 598,63	0,20
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	1 000 000	987 697,40	0,11
TOTALENERGIES SE 3.875% PERP	EUR	1 000 000	1 038 673,97	0,13
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	2 500 000	2 488 908,90	0,30
UNIB ROD 1.375% 31-12-26 EMTN	EUR	2 000 000	2 109 478,08	0,25
VALE ELE 1.625% 18-03-26 EMTN	EUR	300 000	317 440,50	0,03
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.672% 30-03-22	EUR	300 000	301 683,02	0,04
WEND INVE 2.5% 09-02-27	EUR	800 000	902 875,40	0,11
WPP FINANCE 2.375% 19-05-27	EUR	2 000 000	2 239 721,51	0,27
TOTAL FRANCE			240 154 524,61	28,73
IRLANDE				
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	4 000 000	4 086 712,05	0,49
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	2 000 000	2 071 961,23	0,24
BK IRELAND GROUP 0.75% 08-07-24	EUR	1 500 000	1 522 212,95	0,18
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	5 000 000	5 624 278,25	0,68
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	3 000 000	3 020 564,59	0,36
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	3 000 000	3 162 335,00	0,37
UNKNOWN FICTIF 1.25% 05-11-26	EUR	4 000 000	4 183 099,18	0,51
TOTAL IRLANDE			23 671 163,25	2,83
ITALIE				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 08-06-27	EUR	2 386 000	2 486 448,97	0,29
ASS GENERALI 3.875% 29-01-29	EUR	2 500 000	2 985 164,73	0,36
ENEL 2.25% PERP	EUR	2 000 000	2 105 136,30	0,25
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	1 000 000	1 037 038,22	0,12
ENI 1.25% 18-05-26 EMTN	EUR	3 000 000	3 147 047,88	0,37
ENI 3.375% PERP	EUR	2 000 000	2 117 539,32	0,26
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	3 000 000	3 013 841,30	0,36
INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	2 000 000	2 038 880,55	0,24
INTE 2.125% 26-05-25 EMTN	EUR	2 000 000	2 144 645,75	0,26
INTE 3.75% PERP	EUR	3 000 000	3 012 366,85	0,36

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	30 000 000	28 249 751,10	3,38
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	2 000 000	2 058 280,82	0,25
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	1 500 000	1 583 169,66	0,19
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	3 000 000	3 088 701,16	0,37
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.125% 25-07-25	EUR	3 000 000	3 003 129,66	0,36
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	4 000 000	4 130 631,23	0,49
UNICREDIT 4.45% PERP EMTN	EUR	1 600 000	1 631 435,34	0,20
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	2 000 000	2 292 072,47	0,28
TOTAL ITALIE			70 125 281,31	8,39
LUXEMBOURG				
AGEASFINLUX SA E3M 12/99 CV	EUR	1 750 000	1 570 270,23	0,19
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	2 000 000	2 107 190,96	0,26
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	2 000 000	1 970 255,40	0,23
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75% 17-07-26	EUR	2 329 000	2 724 542,21	0,33
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	2 000 000	1 930 779,86	0,23
HOLCIM FINANCE REGS 0.5% 29-11-26	EUR	2 000 000	2 018 926,30	0,24
TOTAL LUXEMBOURG			12 321 964,96	1,48
PAYS-BAS				
AEGON 5.625% 29-12-49	EUR	3 000 000	3 598 388,63	0,43
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	3 000 000	2 931 630,00	0,35
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	3 000 000	2 997 930,21	0,36
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	1 000 000	1 033 346,96	0,13
IBERDROLA INTL BV 2.625% PERP	EUR	500 000	535 582,33	0,06
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	500 000	552 103,70	0,06
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23	EUR	300 000	306 964,23	0,04
ING GROEP NV 1.125% 14-02-25	EUR	500 000	520 580,65	0,07
NATURGY FINANCE BV 1.25% 15-01-26	EUR	2 000 000	2 110 596,58	0,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	EUR	12 000 000	12 823 191,78	1,54
RABOBK 0.75% 29-08-23	EUR	400 000	407 460,05	0,05
RABOBK 4.625% PERP	EUR	2 000 000	2 195 754,73	0,26
REPSOL INTL FINANCE BV 2.0% 15-12-25	EUR	1 000 000	1 069 905,89	0,13
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	4 000 000	4 000 738,08	0,48
STELLANTIS NV 3.75% 29-03-24	EUR	2 000 000	2 217 909,73	0,26
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 0.8% 18-10-30	EUR	3 000 000	3 028 093,77	0,36
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP	EUR	2 000 000	2 046 766,85	0,24
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP	EUR	2 000 000	2 148 661,92	0,26
TOTAL PAYS-BAS			44 525 606,09	5,33
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	3 500 000	3 580 949,77	0,43
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	1 500 000	1 535 752,29	0,18
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	EUR	3 000 000	3 223 450,27	0,39
NOS SGPS 1.125% 02-05-23	EUR	500 000	509 829,01	0,06
TOTAL PORTUGAL			8 849 981,34	1,06
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 0.625% 14-11-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 007 753,29	0,12
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	1 800 000	1 977 053,42	0,24
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	2 000 000	2 157 664,11	0,26
HSBC 0.875% 06-09-24	EUR	500 000	512 335,86	0,06
HSBC HOLDINGS PLC 4.75% PERP	EUR	2 000 000	2 196 560,00	0,26

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LLOYDS BANKING GROUP 1.0% 09-11-23	EUR	1 000 000	1 022 609,25	0,12
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 01-04-26	EUR	2 000 000	2 264 055,07	0,27
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.5% 08-03-26	EUR	4 000 000	4 207 183,84	0,50
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 2.0% 08-03-23	EUR	300 000	306 189,88	0,03
STAN 3.125% 19-11-24 EMTN	EUR	1 000 000	1 084 338,36	0,13
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	1 300 000	1 373 825,31	0,17
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	4 000 000	4 241 415,27	0,51
TOTAL ROYAUME-UNI			22 350 983,66	2,67
SUISSE				
CRED SUIS SA GROUP AG 1.0% 24-06-27	EUR	5 000 000	5 094 150,34	0,61
CRED SUIS SA GROUP AG 3.25% 02-04-26	EUR	1 000 000	1 113 164,38	0,13
UBS GROUP AG 1.5% 30-11-24	EUR	3 000 000	3 095 110,07	0,37
UBS GROUP AG 1.75% 16-11-22	EUR	2 000 000	2 043 618,63	0,25
TOTAL SUISSE			11 346 043,42	1,36
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			558 907 718,60	66,87
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			558 907 718,60	66,87
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	3 747	7 078 907,34	0,85
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	EUR	32,565	33 169 412,26	3,97
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	EUR	13 762	13 561 762,90	1,62
LAZARD WORLD INNOVATION IC	EUR	95 367	21 798 988,86	2,61
TOTAL FRANCE			75 609 071,36	9,05
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			75 609 071,36	9,05
TOTAL Organismes de placement collectif			75 609 071,36	9,05
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 0322	USD	-520	-1 788 802,81	-0,21
EC EURUSD 0322	USD	-143	-81 642,41	-0,01
EURO BOBL 0322	EUR	-1 545	1 402 350,00	0,17
EURO STOXX 50 0322	EUR	-308	-401 270,00	-0,04
FGBL BUND 10A 0322	EUR	-730	1 846 900,00	0,22
MME MSCI EMER 0322	USD	350	256 568,77	0,03
NI TOKYO NIKK 0322	JPY	7	20 846,98	
RY EURJPY 0322	JPY	-34	-68 478,11	-0,01
SP 500 MINI 0322	USD	-159	-888 915,76	-0,11
US 10YR NOTE 0322	USD	-1 144	-1 523 341,32	-0,18
XEUR FGBX BUX 0322	EUR	-350	3 237 920,00	0,38
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			2 012 135,34	0,24
TOTAL Engagements à terme fermes			2 012 135,34	0,24
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S36	EUR	-31 000 000	-3 706 449,21	-0,44
TOTAL Credit Default Swap			-3 706 449,21	-0,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-3 706 449,21	-0,44
TOTAL Instrument financier à terme			-1 694 313,87	-0,20
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	4 603 538,6	4 048 134,54	0,48
APPEL MARGE CACEIS	JPY	6 152 500	46 982,06	0,01
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-6 085 900	-6 085 900,00	-0,73
TOTAL Appel de marge			-1 990 783,40	-0,24
Créances			59 496 979,64	7,12
Dettes			-40 938 185,65	-4,90
Comptes financiers			27 999 450,85	3,35
Actif net			835 821 740,45	100,00

Action PD EUR	EUR	19 654,531	1 250,61
Action PC	EUR	277 173,432	1 293,85
Action RC	EUR	3 571 422,726	126,17
Action PC H USD	USD	1 892,817	1 199,56

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	105 544,83	EUR	5,37	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	95 127,93	EUR	4,84	EUR
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	172 763,33	EUR	8,79	EUR
TOTAL	373 436,09	EUR	19,00	EUR

**Compartiment : LAZARD PATRIMOINE
OPPORTUNITIES SRI**

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 PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0007028543 - RC EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée, de placement recommandée, une performance, nette de frais, supérieure à l'indice composite suivant : 50% ICE BofAML Euro Broad Market + 50% MSCI World All Countries L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via une gestion dynamique de l'allocation du portefeuille, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréliées. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions.

Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en obligations convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes :

- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette d'Etat ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ;
- investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ;
- investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles ;
- investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds).
- investissement à hauteur de 10% maximum en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 20 et 80% maximum de l'actif net du Compartiment (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 20%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70% de l'actif.

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et

obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La méthodologie de couverture des émetteurs par une analyse ESG est détaillée dans le prospectus.

Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG.

Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment).

Le Compartiment peut utiliser des futures, des options, des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 au risque action, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VAR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la Var sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut.

L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

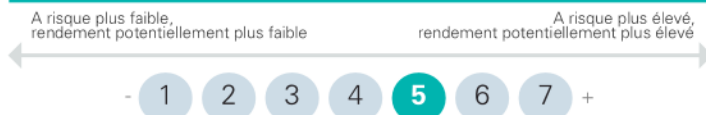
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

Durée de placement recommandée : Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 5 ans.

Faculté de rachat : Les ordres sont exécutés conformément au tableau 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque de taux et de change explique le classement de l'OPC 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0012620342 - PD EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée, une performance, nette de frais, supérieure à l'indice composite suivant : 50% ICE BofAML Euro Broad Market + 50% MSCI World All Countries L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via une gestion dynamique de l'allocation du portefeuille, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréelées. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions.

Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en obligations convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes :

- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette d'Etat ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ;
- investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ;
- investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles ;
- investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds).
- investissement à hauteur de 10% maximum en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 20 et 80% maximum de l'actif net du Compartiment (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 20%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70% de l'actif.

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à

l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La méthodologie de couverture des émetteurs par une analyse ESG est détaillée dans le prospectus.

Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien durable d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG.

Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment).

Le Compartiment peut utiliser des futures, des options, des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 au risque action, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VAR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la Var sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut.

L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

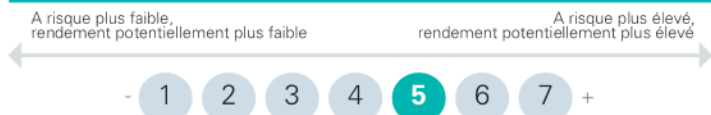
Affectation du résultat net : Distribution
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

Durée de placement recommandée : Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 5 ans.

Faculté de rachat : Les ordres sont exécutés conformément au tableau 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque de taux et de change explique le classement de l'OPC 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013409463 - PC EUR

Objectif et politique d'investissement

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée, de placement recommandée, une performance, nette de frais, supérieure à l'indice composite suivant : 50% ICE BofAML Euro Broad Market + 50% MSCI World All Countries L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, via une gestion dynamique de l'allocation du portefeuille, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines). Les mouvements tactiques à horizon moyen terme sont basés sur notre analyse fondamentale du cycle économique global, de la croissance dans les principales zones géographiques et de la valorisation des différentes classes d'actifs et marchés. Ils visent à générer de la performance en profitant des mouvements relatifs des différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change). Les mouvements tactiques à horizon court terme sont basés sur l'analyse des différents risques pouvant affecter le comportement des actifs à court terme. Ces deux approches de gestion tactique, à court et moyen terme, se veulent complémentaires et décorréliées. L'allocation stratégique est principalement composée d'obligations et d'instruments monétaires et dynamisée par une exposition aux marchés actions.

Le portefeuille peut être investi en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées, en obligations convertibles, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale, en titres de créances et instruments du marché monétaire, en OPC investis sur des classes d'actifs, dans les limites suivantes :

- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en titres de créances et instruments monétaires ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette d'Etat ;
- investissement de 0 à 100% maximum de l'actif net en dette privée ;
- investissement à hauteur de 50% maximum de l'actif net en obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notées ;
- investissement à hauteur de 25% maximum de l'actif net en obligations convertibles ;
- investissement à hauteur de 20% maximum de l'actif net en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds).
- investissement à hauteur de 10% maximum en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

L'exposition globale du Compartiment au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 20 et 80% maximum de l'actif net du Compartiment (y compris via des instruments dérivés). Les expositions aux actions émergentes et aux actions de petite capitalisation sont respectivement limitées à 20%. L'exposition globale du Compartiment au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70% de l'actif.

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes-gérants actions et

obligataires procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance à partir d'un modèle propriétaire partagé par les équipes actions et obligataires. Les analystes-gérants responsables sectoriels établissent ainsi une note ESG interne entre 1 et 5 (5 étant la meilleure note) pour chaque entreprise fondée sur une approche à la fois qualitative et quantitative. La méthodologie de couverture des émetteurs par une analyse ESG est détaillée dans le prospectus.

Processus de sélection ISR actions : l'analyste gestionnaire en charge de la « poche » actions s'assure du maintien d'une notation ESG de la « poche » supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'indice MSCI World Developed. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG.

Processus de sélection ISR obligations : en matière d'émissions « Corporate » (financières incluses), l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligataire s'assure du maintien durable d'une notation ESG supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes d'un indice composite constitué à 90% du ICE ER00 et à 10% du ICE HEAE. Afin de couvrir la plus large part des sociétés de l'univers, il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG. En matière d'émissions souveraines et quasi-souveraines, l'équipe de gestion obligataire privilégie principalement celles qui entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label (« obligations vertes » notamment).

Le Compartiment peut utiliser des futures, des options, des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés et/ou 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 au risque action, de taux, de crédit ou de change, dans une enveloppe de risque fixée par une VAR absolue. La VaR correspond à la perte potentielle dans 99% des cas sur un horizon de 20 jours ouvrés dans des conditions normales de marché. Le niveau de la Var sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut.

L'actif du Compartiment peut être investi jusqu'à 100% en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

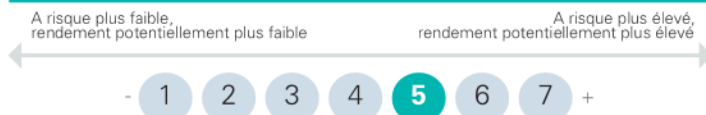
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

Durée de placement recommandée : Ce Compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 5 ans.

Faculté de rachat : Les ordres sont exécutés conformément au tableau 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque de taux et de change explique le classement de l'OPC 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **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 INTÉRESSANT L'OPC

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (code ISIN : FR0000292302) Lazard Frères Gestion SAS a décidé les modifications suivantes :

- 1) La modification rédactionnelle de la politique d'investissement dans la cadre de la mise à jour ESG/SFDR.
- 2) Ajout du risque de durabilité.

➤ **Date d'effet : 16/03/2021.**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (code ISIN : FR0000292302) Lazard Frères Gestion SAS a décidé la modification benchmark.

➤ **Date d'effet : 01/04/2021.**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (code ISIN : FR0000292302) Lazard Frères Gestion SAS a décidé la mise à jour FC 03/2021.

➤ **Date d'effet : 23/04/2021.**

Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

V. Liste des mandats

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Président Directeur Général de Lazard Alpha Allocation Président du Conseil d'administration de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>) Administrateur dans les Sicav : . Norden Family . Lazard Convertible Global
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	2	Administrateur des Sicav : . Lazard Patrimoine Croissance . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav Lazard Alpha Allocation Administrateur dans les Sicav : . Lazard Convertible Global . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur dans la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)

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

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

VIII. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président de celles de Directeur Général.

PERFORMANCE

Les performances du portefeuille sur la période sont de :

- Action RC : 13.93%,
- Action PD : 14.77%,
- Action PC : 14.77%.

La performance de l'indice sur la période est de : +11.53%

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

Le PIB mondial a enregistré un fort rebond en 2021 pour revenir sur un niveau proche de son niveau d'avant la pandémie. Le déploiement de vaccins efficaces a permis une réouverture progressive des économies et la demande a été stimulée par les mesures de soutien exceptionnelles des pouvoirs publics et des banques centrales. La reprise globale a toutefois été freinée par des problèmes d'approvisionnement qui ont empêché l'accroissement de la production dans certains secteurs comme l'automobile.

L'inflation s'est nettement renforcée, au-delà de l'augmentation des prix des matières premières, des biens affectés par les problèmes d'offre (voitures d'occasion, ...) et de la normalisation des prix des services les plus sensibles à la pandémie (hôtellerie, voyages, ...). En parallèle, des pénuries de main d'œuvre se sont fait le jour, exerçant des pressions haussières sur les salaires, en particulier aux Etats-Unis. Ce contexte de forte reprise de l'économie et de l'inflation amène les banques centrales à progressivement retirer leur soutien monétaire.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +1,4% par rapport à son niveau du T4 2019. 6,4 millions d'emplois ont été créés en 2021, portant l'emploi total à 149 millions, contre 153 millions avant la crise. Le taux de chômage a baissé de 6,7% à 3,9%. Les salaires augmentaient de +5,8% sur un an en décembre. Le nombre d'offres d'emplois non pourvues a bondi pour atteindre 10,6 millions en novembre. L'inflation globale sur un an est passée de +1,4% à +7,0% et l'inflation core de +1,6% à +5,5%.

La Fed a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 0%-0,25% En juin, Jérôme Powell a indiqué que le débat sur la réduction des achats d'actifs était amorcé. En septembre, Jérôme Powell a ouvert la voie à une annonce formelle en novembre. En novembre, la Fed a annoncé que ses achats d'actifs seraient réduits de 15 milliards de dollars chaque mois. En décembre, la Fed a annoncé que le rythme de réduction des achats d'actifs passerait de 15 à 30 milliards de dollars par mois, ce qui devrait les ramener à zéro en mars 2022. La question de la réduction du bilan a été abordée.

Le Congrès américain a adopté deux plans de soutien budgétaire massifs en 2021: un premier plan de 1900 Mds USD, en mars, et un second plan d'investissement en infrastructures de 1200 Mds USD, en novembre. En décembre, un plan de dépenses sociales de 1750 Mds USD était toujours en cours de négociation.

Dans la zone euro, le PIB progressait de +3,9% sur un an au T3 2021 et affichait une baisse de 0,3% par rapport à son niveau du T4 2019. Il augmentait de +3,3% en France, de +2,5% en Allemagne, de +3,9% en Italie et de +3,4% en Espagne. Le taux de chômage a baissé de 8,1% à 7,2%. L'inflation globale sur un an est passée de -0,3% à +5,0% et l'inflation sous-jacente de +0,2% à +2,6%.

La BCE a laissé le taux de dépôt inchangé à -0,50%. En mars, la BCE a annoncé qu'elle allait augmenter de manière significative le rythme auquel elle investit l'enveloppe de 1850 Mds EUR consacrée à son programme d'achat d'urgence face à la pandémie. En septembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un léger ralentissement. En décembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un ralentissement supplémentaire au T1 2022 et que ce programme prendrait fin en mars 2022. Pour amortir la diminution des achats, les achats effectués dans le cadre du programme APP seront augmentés à 40 Mds EUR par mois au T2 2022, passeront à 30 Mds au T3 2022 et reviendront à 20 Mds EUR au T4 2022.

En Allemagne, les élections législatives de septembre ont débouché sur un parlement fragmenté. Le 8 décembre Olaf Scholz a été élu chancelier fédéral. Un gouvernement de coalition composé du Parti social-démocrate, des Verts et du Parti libéral a été formé.

En Chine, le PIB augmentait de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +8,1% par rapport au T4 2019. Le taux de chômage urbain a baissé de 4,2% à 3,9%. L'inflation globale sur un an est passée de +0,2% à +1,5% et l'inflation core de +0,4% à +1,2%. La Banque centrale chinoise a maintenu son taux directeur à 2,95%. Le coefficient des réserves obligatoires pour les principales banques a été abaissé de 100 points de base à 11,5%.

En mars, le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « au-dessus de 6% » en 2021. En mai, le gouvernement a autorisé les familles à avoir trois enfants. Une emphase nouvelle sur la « prospérité commune » a donné lieu à plusieurs annonces ciblant certains secteurs comme la technologie et l'éducation. Certains grands promoteurs immobiliers ont rencontré des difficultés financières.

Marchés

Les indices actions ont fortement augmenté en 2021. Hors dividendes, l'indice MSCI World All Country en dollar a progressé de +16,5%, le S&P 500 en dollars de +26,9%, l'Eurostoxx en euros de +20,4% et le Topix en yen de +10,4%. L'indice MSCI émergents en dollars a sous performé avec une baisse de -4,6%.

Au premier trimestre, le contexte de renforcement du soutien budgétaire aux Etats-Unis et la montée en puissance de la vaccination a tiré à la hausse les valeurs les plus exposées à un rebond de l'activité. La forte reprise économique attendue a alimenté les craintes d'une poussée inflationniste mais les discours accommodants des banques centrales ont rassuré.

Au deuxième trimestre, l'amélioration de la situation économique et sanitaire s'est traduite par de nouveaux sommets historiques en Europe et aux Etats-Unis. Les banquiers centraux ont beaucoup insisté sur le caractère transitoire de la poussée inflationniste, ce qui a permis d'apaiser les craintes d'un ajustement précoce de la politique monétaire américaine.

Au troisième trimestre, les inquiétudes autour de la croissance chinoise, le discours un peu moins accommodant de la Fed et la remontée rapide des taux souverains ont entraîné une correction en septembre.

Au quatrième trimestre, les marchés actions ont d'abord été soutenus par les bonnes surprises sur les publications de résultats d'entreprises avant de corriger en novembre suite à l'émergence du variant omicron. Les nouvelles plutôt rassurantes sur la dangerosité du virus et sur l'efficacité des vaccins ont ensuite permis un rebond en décembre.

Les taux souverains ont enregistré une forte tension en 2021, à la faveur de l'amélioration des perspectives de croissance et de l'augmentation de l'inflation. Le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 0,91% à 1,51%, avec un point bas en début d'année et un point haut au printemps à 1,74%. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,57% à -0,18% avec un point bas en début d'année et un point haut à l'automne à -0,09%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont écartées sur le compartiment investment grade et resserrées sur le compartiment high yield. D'après les indices ICE Bank of America, les premières sont passées de 93 à 98 points de base et les secondes de 355 à 331 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 6,9% contre le dollar, de 5,9% contre la livre sterling et de 4,0% contre le franc suisse. L'euro s'est apprécié de 3,7% contre le yen. Les devises émergentes se sont en moyenne dépréciées de 9,2% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 37% en 2021, en raison notamment de la forte hausse des cours de l'énergie. Le prix du baril de Brent est passé de 51 dollars à 77 dollars, une hausse de 51%, et le prix du gaz naturel a bondi de 47%.

POLITIQUE DE GESTION

Gestion tactique

Les marchés actions ont d'abord été soutenus par l'annonce d'un nouveau plan de relance massif aux Etats-Unis avant d'être déstabilisés par la frénésie spéculative d'investisseurs individuels autour de certains titres vendus à découvert par les hedge funds. Le renforcement des restrictions sanitaires et les inquiétudes autour de la vitesse de la vaccination en Europe ont également pesé. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a baissé de -1,4% et le S&P 500 de -1,0% en dollar. Le Topix a progressé de +0,2% en yen et l'indice MSCI des marchés émergents de +3,1% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6%, pénalisé par la remontée des taux à 10 ans allemand (+5 points de base) et en Italie (+10 points de base) où la crise politique a débouché sur la démission du premier ministre Giuseppe Conte. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour l'investment grade et de -0,3% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour le high yield. L'euro s'est déprécié de -0,7% face au dollar et apprécié de +0,8% face au yen.

En milieu de mois, nous avons allégé les actions américaines de -1,2% pour renforcer les actions émergentes. Les actions émergentes conservent une décote importante par rapport aux actions des pays développés et surtout des États-Unis et le potentiel de rebond des résultats y semble plus important. Nous avons allégé les actions de -0,6% (CAC à 5399) dans le cadre du rebalancement de l'indice en fin de mois.

Des publications de résultats meilleures qu'attendu ont alimenté la forte hausse des actions pendant la première quinzaine de février avant que l'accélération de la hausse des taux obligataires ne déclenche une correction. Les investisseurs craignent que la reprise de l'économie entraîne une remontée de l'inflation qui inciterait les banques centrales à réduire leur soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +3,6%, le Topix de +3,1% en yen, le S&P 500 de +2,8% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents de +0,8% en dollar. Du fait de la tension des taux (+26 points de base pour le 10 ans de l'Etat allemand), l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a cédé -1,9%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,8% pour l'investment grade, de -0,4% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour les obligations high yield. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -1,7% contre yen.

Nous avons étendu la couverture partielle des positions en obligations high yield et financières subordonnées via un achat de protection pour 2,8% de l'actif (iTraxx Xover à 243). Nous avons ajusté la sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans de -0,8 point de sensibilité (2,09). Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -0,6% (CAC 40 à 5703) et américaines de -0,6% (S&P 500 à 3155).

Les actions des pays développés ont enregistré de très bonnes performances en mars, aidées par le vote d'un plan de relance massif aux Etats-Unis, l'amélioration du secteur manufacturier et les discours accommodants de la Fed et la BCE. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques a continué, dans un contexte de poursuite de la hausse des taux longs américains. Le taux à 10 ans allemand est, quant à lui, quasi stable. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +6,6%, le Topix de +5,7% en yen et le S&P 500 de +4,4% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents a perdu -1,5% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont augmenté de +0,2% pour l'investment grade, +0,4% pour le high yield et +0,7% pour les obligations financières subordonnées. L'euro s'est déprécié de -2,9% contre dollar (+0,9% contre yen).

Nous avons étendu la couverture partielle des positions en obligations high yield et financières subordonnées via un achat de protection pour 2,4% de l'actif (iTraxx Xover à 258). Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -0,2% (CAC 40 à 6067).

Les actions ont poursuivi leur hausse, portées par les améliorations économiques et sanitaires aux Etats-Unis et en Europe. La reprise de l'activité soutient les résultats des entreprises et Joe Biden a présenté un nouveau plan de relance massif qui devrait être financé par une augmentation des impôts des plus riches. La Fed et la BCE ont pris acte de la reprise mais jugent encore prématuré d'envisager une réduction de leurs achats d'actifs malgré les craintes sur l'inflation. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +5,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,5% en dollar et l'Euro Stoxx de +2,2%. Le Topix a reculé de -2,8% en yen. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,1%, pénalisé par la remontée du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +0,5% pour les obligations high yield et de +0,3% pour les obligations financières subordonnées. L'indice des obligations investment grade est stable. L'euro s'est renforcé de +2,5% contre dollar et de +1,2% contre yen.

Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -1,3% (CAC 40 à 6270).

Les marchés actions ont monté malgré une déception sur les chiffres de l'emploi et une accélération plus forte que prévue de l'inflation aux Etats-Unis. Le ralentissement des créations d'emplois ne remet cependant pas en cause la reprise économique et les banquiers centraux, en insistant sur le caractère temporaire des hausses de prix, ont apaisé les craintes d'un resserrement précoce de la politique monétaire américaine. A l'inverse, les bonnes publications de résultats et la réouverture des économies européennes ont été des facteurs de soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +2,5% en euro, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,3% en dollar, le Topix de +1,4% en yen et le S&P 500 de +0,7% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable (+2 points de base pour le taux d'Etat allemand à 10 ans). Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour les obligations high yield, financières ou investment grade. L'euro s'est renforcé de +1,7% contre dollar et de +2,0% contre yen. Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +2,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +1,3% en dollar et l'Euro Stoxx de +0,4% en euro. Le Topix en yen était stable. Les bonnes publications économiques en Europe et aux Etats-Unis l'ont emporté sur les craintes d'un resserrement anticipé de la politique monétaire américaine et les incertitudes liées à la propagation du variant delta. La remontée des prévisions de taux directeur par les membres de la Fed a amené un aplatissement de la courbe des taux américains et une dépréciation de l'euro de 2,7% face au dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euros a augmenté de +0,5%. Les indices iBoxx de crédit en euros ont progressé de +0,4% sur le compartiment investment grade, de +0,5% sur celui des financières et de +0,6% sur celui du high yield.

Nous avons ajusté l'exposition aux actions de -0,3% (Euro Stoxx 50 à 4156). Nous avons profité du renforcement du dollar pour ajuster la couverture de l'exposition à la hausse +1,9% (parité contre euro à 1,189). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois nous avons ajusté l'exposition aux actions de -1,1% (Euro Stoxx 50 vers 4064).

Les marchés actions des pays développés ont dans un premier temps été freinés par les inquiétudes autour de la situation sanitaire avant de rebondir grâce à de bonnes publications de résultats des entreprises et à des enquêtes de confiance solides dans la zone euro. Les actions émergentes ont enregistré une correction à la suite d'une forte baisse des actions en Chine où la réglementation a été resserrée. Dividendes réinvestis et en devise locale, le S&P 500 a progressé de +2,4% et l'Euro Stoxx de +1,5%. Le Topix en yen a baissé de -2,2% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,7% en dollar. La baisse des taux d'intérêt en Europe a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro qui a augmenté de +1,8%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +1,2% sur le compartiment investment grade, de +0,9% sur celui des financières et de +0,3% sur celui du high yield. L'euro était quasi stable face au dollar et se dépréciait de -1,2% contre yen.

La contraction des spreads de crédit nous a amené à prendre du profit en allégeant Lazard Capital Fi d'un tiers (-0,5%).

De solides créations d'emplois et des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes aux Etats-Unis ont soutenu les actions pendant la première quinzaine. Mi-août, la publication des minutes de la Fed laissant envisager une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année a déclenché une correction. A Jackson Hole fin août, Jérôme Powell a rassuré, expliquant que le regain d'inflation ne devrait être que temporaire et insistant sur la nécessité de distinguer les décisions relatives aux achats d'actifs de celles sur le taux directeur. Dividendes réinvestis, le Topix en yen a progressé de +3,2%, le S&P 500 en dollar de +3,0%, l'Euro Stoxx en euro et l'indice MSCI des marchés émergents en dollars de +2,6%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6% avec la remontée des taux obligataires en Europe. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de -0,4% sur le compartiment investment grade et +0,4% sur le high yield. L'indice des obligations financières subordonnées était stable. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -0,2% contre yen.

En contrepartie de l'allègement de Lazard Capital Fi en juillet, nous avons renforcé Lazard euro Short Duration High Yield de +0,6%. Nous avons ajusté la sensibilité au taux américain à sa cible en la remontant de +0,2 point (30 ans d'Etat à 2,00). Nous avons ajusté l'exposition aux actions de -0,5% (CAC 40 à 6680) dans le cadre du rebalancement en fin de mois.

Les actions ont enregistré une correction en septembre. Le défaut d'Evergrande a alimenté les craintes d'un ralentissement de la croissance chinoise, les banques centrales ont tenu des discours moins accommodants, enclenchant une remontée des taux obligataires, et les cours de l'énergie ont nettement augmenté ce qui renforce les pressions inflationnistes et pourrait avoir un impact négatif sur l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -4,7% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de -4,0% en dollar et l'Euro Stoxx de -3,4%. Le Topix a monté de +4,4% en yen, aidé par la démission surprise du premier ministre japonais Yoshihide Suga. La hausse des taux a pesé sur les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,4% et celui des obligations high yield de -0,1%. L'augmentation du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et la zone euro a pénalisé l'euro qui s'est déprécié de -1,9% contre dollar ; il a baissé de -0,8% contre yen.

Compte tenu des signes croissants de tension sur le marché du travail américain nous avons allégé les actions européennes de -0,6% (CAC à 6693), américaines de -0,4%, japonaises -0,2% et émergentes de -0,4% (S&P500 à 4535). Le risque d'une hausse des taux qui viendrait soutenir la devise américaine nous a amenés à revenir à la neutralité sur le dollar (+6,6% à 1,1802). En fin de mois, nous avons abaissé de -1 point la sensibilité sur le 5 ans d'Etat allemand (-0,57). Dans le cadre du rebalancement, nous avons renforcé les actions européennes +0,7% (CAC à 6520).

Les actions ont fortement rebondi en octobre. Le relèvement du plafond de la dette américaine a apaisé les craintes d'un défaut de paiement et les résultats des entreprises ont dépassé les attentes en Europe et aux Etats-Unis. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a progressé de +7,0%, l'Euro Stoxx de +4,2% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,0%. Le Topix en yen a baissé de -1,4%. L'augmentation des taux d'intérêt et l'écartement des spreads de crédit a pesé sur les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,9% et celui des obligations high yield de -0,5%. L'euro s'est déprécié de -0,2% contre dollar et apprécié de +2,2% contre yen.

En tout début de mois, pour tenir compte des incertitudes - hausse de l'énergie, pénuries de matières premières, explosion du coût du fret pouvant affecter la croissance et la rentabilité des entreprises, complications au congrès américain pour passer les plans de dépenses en infrastructures et sociales et le relèvement du plafond de la dette - nous avons allégé les actions de -7,2% (CAC 40 à 6499, équi-réparti sur l'Europe, les Etats-Unis et les pays émergents). Nous avons à nouveau réduit les actions de -2,4% (CAC à 6580, équi-réparti sur l'Europe, les Etats-Unis et les pays émergents) ; aux questions sur le scénario inflation/emploi aux Etats-Unis s'ajoutent les effets des pénuries sur l'appareil productif et les questions sur le secteur résidentiel chinois. Enfin, nous avons allégé les actions euro et américaines de -0,6% chacune dans le cadre du rebalancement de fin de mois (CAC 6830).

Le retour du risque sanitaire a pesé sur les actifs risqués et les taux d'intérêt (-24 points de base pour le 10 ans allemand). Les actions ont d'abord bien résisté à la dégradation de la situation en Europe avant d'enregistrer une correction suite à la découverte d'un variant qui pourrait échapper aux vaccins existants. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -0,7%, l'Euro Stoxx en euro de -3,2%, le Topix en yen de -3,6% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -4,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +1,7% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de +0,7%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement baissé de -0,2% et de -0,5%. L'euro s'est déprécié de -1,9% contre dollar et de -2,6% contre yen.

Après la publication de l'indice du coût de l'emploi au troisième trimestre et du déflateur de la consommation en septembre montrant des tensions inflationnistes aux États-Unis qu'il sera compliqué pour la Fed d'ignorer, nous avons une nouvelle fois allégé les actions de -1,2% sur les Etats-Unis, -0,6% sur l'Europe, -0,2% sur le Japon et -0,3% sur les émergents (CAC 40 à 6925). Nous avons arbitré -1,0 point de sensibilité négative du taux américain à 30 ans vers le taux à 10 ans pour profiter du mouvement d'aplatissement de la courbe. Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons renforcé les actions euro de +0,5% (CAC à 6721).

Des nouvelles rassurantes autour du variant omicron se sont traduites par un rebond des actifs risqués et une remontée des taux d'intérêts. Les vaccins existants conserveraient un pouvoir protecteur et ce virus serait nettement moins dangereux que les précédents. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx en euro a progressé de +4,9%, le S&P 500 en dollar de +4,5%, le Topix en yen de +3,4% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,9%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,6% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,1%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement monté de +0,9% et de +0,3%. L'euro s'est apprécié de +0,3% contre dollar et +2,0% contre yen.

Nous avons profité du rebond en début de mois pour alléger à nouveau les actions et revenir à la neutralité alors que les signes d'un marché du travail américain sous pression se multipliaient, que les composantes prix des différentes enquêtes se maintenaient sur des plus hauts et que Jerome Powell avait ouvert la voie à un durcissement plus rapide de la politique monétaire. Nous avons allégé les actions américaines de -0,8%, européennes de -0,5%, japonaises de -0,2% et émergentes de -0,1% (S&P à 4682, CAC 40 à 7022). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons allégé les actions américaines et les actions européennes de -0,3% chacune (S&P 500 à 4779, CAC 40 à 7173).

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	2 825 788,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	2 444 425,00	
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR		1 938 579,38
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR		1 754 605,94
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1 547 904,23	
UNILEVER PLC		1 536 396,64
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	1 484 646,75	
ALLIANZ SE 2.6% PERP	600 048,00	583 024,11
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	789 233,62	379 517,73
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24		827 352,33

II. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

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

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'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

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : 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.

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

- ✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.
- ✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :
 - Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
 - Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
 - Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

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

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 (SFDR) :

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Compte rendu sur la performance extra-financière :

Compartiment Lazard Patrimoine Opportunities SRI :

➤ Poche Actions :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 50,74 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 49,42 à fin mars 2021, date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 49,42 et 50,74. Elle est restée supérieure à celle de son univers.

➤ Poche Obligations :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 59,69 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 61,41 à fin mars 2021, date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 61,41 et 59,69. Elle est restée supérieure à celle de son univers.

Rappel de l'objectif de gestion de promotion des critères ESG :

Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise (ESG) ainsi que la procédure de filtrage au regard des critères extra financiers se trouvent sur le site internet de la société de gestion (www.lazardfreresgestion.fr)

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. L'analyse ESG des titres vifs se fonde sur un modèle propriétaire qui repose sur une grille ESG interne. À partir des différentes données fournies par nos partenaires ESG (agences d'analyse extra-financière, prestataires externes...), des rapports annuels des entreprises et des échanges directs avec celles-ci, les analystes responsables du suivi de chaque valeur établissent une note ESG interne. Cette note résulte d'une approche à la fois quantitative (intensité énergétique, taux de rotation du personnel, taux d'indépendance du conseil...) et qualitative (solidité de la politique environnementale, stratégie en matière d'emploi, compétence des administrateurs...). Elle prend en compte les risques susceptibles d'affecter la durabilité des entreprises ou « Sustainability Risks » risques réglementaires et physiques, risque de réputation grâce, entre autres facteurs, au suivi des controverses) ainsi que les principales incidences négatives des entreprises en matière de durabilité ou « Principal Adverse Impacts » (émissions carbone, consommation d'énergie, consommation d'eau, production de déchets) c'est-à-dire tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement.

Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment :

- 1) une baisse des revenus ;
- 2) des coûts plus élevés ;
- 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ;
- 4) coût du capital plus élevé ; et
- 5) amendes ou risques réglementaires.

En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme. Les informations relatives aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont publiées dans les reportings périodiques SFDR de l'OPC présentes sur le site Internet de la société de gestion. Tous les OPC détenus par cet OPC répondent à une exigence minimum d'approche ESG. La sélection des OPC gérés par des sociétés de gestion externes intègre une prise en compte de leur politique en matière ESG.

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie" :

La Taxonomie de l'Union Européenne a pour objectif d'identifier les activités économiques considérées comme durables d'un point de vue environnemental. La Taxonomie identifie ces activités selon leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- Atténuation des changements climatiques,
- Adaptation aux changements climatiques,
- Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources marines,
- Transition vers l'économie circulaire (déchets, prévention et recyclage),
- Prévention et contrôle de la pollution
- Protection des écosystèmes sains.

Actuellement, des critères d'examen technique (Technical Screening Criteria) ont été développés pour certaines activités économiques à même de contribuer substantiellement à deux de ces objectifs : l'atténuation du changement climatique, et l'adaptation au changement climatique. Ces critères sont actuellement en attente de publication au Journal Officiel de l'Union Européenne. Les données présentées ci-dessous ne reflètent donc que l'alignement à ces deux objectifs, sur la base des critères non-définitivement publiés, tels qu'ils ont été soumis aux colégislateurs européens. Nous mettrons à jour cette information en cas de changements apportés à ces critères, de développement de nouveaux critères d'examen relatifs à ces deux objectifs, ainsi que lors de l'entrée en application des critères relatifs aux quatre autres objectifs environnementaux : l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ; la transition vers une économie circulaire ; la prévention et la réduction de la pollution ; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes. Pour être considérée comme durable, une activité économique doit démontrer qu'elle contribue substantiellement à l'atteinte de l'un des 6 objectifs, tout en ne nuisant pas à l'un des cinq autres (principe dit DNSH, « Do No Significant Harm »). Pour qu'une activité soit considérée comme alignée à la Taxonomie européenne, elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Le pourcentage minimum d'alignement avec la Taxonomie de l'Union Européenne s'élève à 0%. La prise en compte de l'alignement des activités des entreprises est effectuée de manière qualitative dans le processus d'analyse interne en fonction des données publiées par les entreprises elles-mêmes ainsi que celles mises à disposition par nos fournisseurs de données ESG.

Absence d'alignement aux objectifs de la taxonomie

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

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

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue.

Niveau maximum de VaR mensuelle : 14,52%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 8,95%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 12,75%.

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

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

REMUNERATIONS

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2021 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des OPCVM, en excluant la gestion des FIA et la gestion sous mandats, peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

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

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin.

La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

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

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

La politique de rémunération est réexaminée chaque année.

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

**Population au 31/12/2021 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique
(donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

Effectif au 31.12.2021 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Rémunérations fixes annuelles 2021 en €	Rémunération variable au titre de 2021 (cash payé en 2022 et différé attribué en 2022) en €
191	18 442 291	41 071 107

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2021 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	6 464 457
Autres	64	40 095 707
Total	67	46 560 164

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

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

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

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

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

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 102 153 669,55**

- o Change à terme : 6 000 908,31
- o Future : 91 652 761,24
- o Options :
- o Swap : 4 500 000,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) 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>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</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"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

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

12. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2021 en EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	117 862 315,07	97 272 203,24
Actions et valeurs assimilées	74 041 606,93	57 114 036,85
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	74 041 606,93	57 114 036,85
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	31 304 866,90	29 614 449,09
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 304 866,90	29 614 449,09
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	11 330 949,48	10 015 693,82
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	11 330 949,48	10 015 693,82
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		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 184 891,76	528 023,48
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 184 891,76	528 023,48
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	9 746 487,23	7 043 921,07
Opérations de change à terme de devises	6 000 908,31	5 217 941,11
Autres	3 745 578,92	1 825 979,96
COMPTES FINANCIERS	5 939 616,99	5 626 801,92
Liquidités	5 939 616,99	5 626 801,92
TOTAL DE L'ACTIF	133 548 419,29	109 942 926,23

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	123 083 978,65	101 197 622,60
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,78	
Report à nouveau (a)	0,35	
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 512 202,34	2 742 086,14
Résultat de l'exercice (a,b)	189 400,06	-92 253,03
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	124 785 582,18	103 847 455,71
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 722 927,91	726 453,28
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 722 927,91	726 453,28
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 184 894,96	606 267,79
Autres opérations	538 032,95	120 185,49
DETTES	6 147 524,47	5 369 017,24
Opérations de change à terme de devises	6 000 000,00	5 160 000,00
Autres	147 524,47	209 017,24
COMPTES FINANCIERS	892 384,73	
Concours bancaires courants	892 384,73	
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	133 548 419,29	109 942 926,23

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S34		1 000 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BOBL 0322	21 984 600,00	
FGBL BUND 10A 0321		9 770 200,00
FGBL BUND 10A 0322	2 399 180,00	
US 10YR NOTE 0322	19 962 682,47	
XEUR FGBX BUX 0321		3 829 080,00
CBOT USUL 30A 0321		13 614 380,29
CBOT USUL 30A 0322	13 347 366,34	
SP 500 MINI 0321		1 225 532,26
SP 500 MINI 0322	9 205 680,62	
MME MSCI EMER 0321		10 791 590,05
MME MSCI EMER 0322	7 656 287,37	
NI TOKYO NIKK 0322	550 287,60	
EURO STOXX 50 0321		1 810 500,00
EURO STOXX 50 0322	13 162 625,00	
EC EURUSD 0321		2 877 467,21
EC EURUSD 0322	3 384 051,84	
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S36	4 500 000,00	
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	176,79	829,63
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 178 903,41	819 934,26
Produits sur obligations et valeurs assimilées	528 440,80	603 850,43
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		38,88
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	1 707 521,00	1 424 653,20
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 721,54	
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	41 996,21	28 811,53
Autres charges financières		
TOTAL (2)	44 717,75	28 811,53
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 662 803,25	1 395 841,67
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 510 496,67	1 492 711,61
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	152 306,58	-96 869,94
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	37 093,48	4 616,91
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	189 400,06	-92 253,03

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 de la SICAV.

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 » :**

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

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

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

○ **OPC :**

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

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

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

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (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).

Frais de gestion

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 :

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

Ce montant est alors enregistré au compte de résultat de la SICAV et versé intégralement à la société de gestion.

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de la SICAV et notamment :

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

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

Frais facturés au Compartiment	Assiette	Action	Taux Barème (TTC maximum)	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,580%	
		PC EUR	0,780%	
		PD EUR	0,780%	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Appliqués à toutes les actions	0,035%	
Frais indirects (commissions et frais de gestion)	N.A	Appliqués à toutes les actions	Néant	
Commissions de mouvement (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Appliquées à toutes les actions	Actions, change	De 0 à 0,20%
			Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450 € par lot/contrat
Commission de surperformance	Actif net	RC EUR, PC EUR, PD EUR	Néant	

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 619.

- 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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RC EUR	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	103 847 455,71	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	23 048 676,98	105 669 004,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-16 138 836,57	-11 932 513,41
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 051 064,34	4 915 234,47
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-347 699,41	-2 987 537,93
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	6 179 435,56	9 094 016,82
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-6 521 866,65	-7 222 978,52
Frais de transactions	-53 902,12	-283 028,31
Différences de change	2 015 467,00	-3 489 141,21
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	12 704 432,20	9 813 141,41
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	22 517 573,61	9 813 141,41
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-9 813 141,41	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 800 649,46	368 127,99
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 432 521,47	368 127,99
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-368 127,99	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-305 127,90	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-45 174,08	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	152 306,58	-96 869,94
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		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	124 785 582,18	103 847 455,71

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	30 856 218,26	24,73
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	448 648,64	0,36
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	31 304 866,90	25,09
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	30 574 880,59	24,50
Change	3 384 051,84	2,71
Crédit	4 500 000,00	3,61
Taux	57 693 828,81	46,23
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	96 152 761,24	77,05

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	30 856 218,26	24,73			448 648,64	0,36		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							5 939 616,99	4,76
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							892 384,73	0,72
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	57 693 828,81	46,23						

3.3. 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	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			758 507,93	0,61	5 654 944,57	4,53	4 833 415,61	3,87	20 057 998,79	16,07
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	5 939 616,99	4,76								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	892 384,73	0,72								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations							21 984 600,00	17,62	35 709 228,81	28,62

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 SEK		Devise 3 JPY		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	41 241 688,74	33,05	3 231 317,40	2,59	6 270 058,44	5,02	4 632 543,57	3,71
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	1 764 193,02	1,41	6 000 908,31	4,81	45 821,35	0,04		
Comptes financiers			17 420,38	0,01	38 089,07	0,03	819 026,68	0,66
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers	892 384,73	0,72						
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	53 556 068,64	42,92			550 287,60	0,44		

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	6 000 908,31
	Souscriptions à recevoir	48 948,15
	Dépôts de garantie en espèces	2 879 390,04
	Coupons et dividendes en espèces	37 240,73
	Collatéraux	780 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		9 746 487,23
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	6 000 000,00
	Frais de gestion fixe	147 524,47
TOTAL DES DETTES		6 147 524,47
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		3 598 962,76

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action PC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	33,711	4 239 915,26
Actions rachetées durant l'exercice	-7,318	-930 169,43
Solde net des souscriptions/rachats	26,393	3 309 745,83
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	59,393	
Action PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	48,546	6 199 969,33
Actions rachetées durant l'exercice	-15,249	-2 000 057,77
Solde net des souscriptions/rachats	33,297	4 199 911,56
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	131,297	
Action RC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	138 672,965	12 608 792,39
Actions rachetées durant l'exercice	-150 602,717	-13 208 609,37
Solde net des souscriptions/rachats	-11 929,752	-599 816,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 076 942,248	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action PC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action PD EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action RC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2021
Action PC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	40 499,86
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	
Action PD EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	111 590,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	
Action RC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 358 406,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,46
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			11 330 949,48
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	2 361 525,00
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	509 280,09
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	693 860,22
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	3 158 367,25
	FR0010751008	LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	2 795 755,00
	FR0013314440	LAZ GL HYBR BD EV EUR	1 812 161,92
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			11 330 949,48

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,35	
Résultat	189 400,06	-92 253,03
Total	189 400,41	-92 253,03

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	54 433,97	17 635,46
Total	54 433,97	17 635,46

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	124 191,21	45 174,08
Report à nouveau de l'exercice	0,99	0,26
Capitalisation		
Total	124 192,20	45 174,34
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	131,297	98,000
Distribution unitaire	945,88	460,96
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	18 901,63	12 882,57

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	10 774,24	-155 062,83
Total	10 774,24	-155 062,83

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,78	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 512 202,34	2 742 086,14
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	1 512 203,12	2 742 086,14

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	91 664,30	98 199,05
Total	91 664,30	98 199,05

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	135 514,26	305 127,90
Plus et moins-values nettes non distribuées	83 969,88	0,59
Capitalisation		
Total	219 484,14	305 128,49
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	131,297	98,000
Distribution unitaire	1 032,12	3 113,55

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 201 054,68	2 338 758,60
Total	1 201 054,68	2 338 758,60

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	103 847 455,71	124 785 582,18
Action PC EUR en EUR		
Actif net	3 724 427,30	7 692 980,33
Nombre de titres	33,000	59,393
Valeur liquidative unitaire	112 861,43	129 526,71
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2 975,72	1 543,35
Capitalisation unitaire sur résultat	534,40	916,50
Action PD EUR en EUR		
Actif net	11 583 404,32	17 316 003,42
Nombre de titres	98,000	131,297
Valeur liquidative unitaire	118 198,00	131 884,22
Distribution unitaire sur +/- values nettes	3 113,55	1 032,12
+/- values nettes unitaire non distribuées		639,54
Distribution unitaire sur résultat	460,96	945,88
Crédit d'impôt unitaire	131,454	*
Action RC EUR en EUR		
Actif net	88 539 624,09	99 776 598,43
Nombre de titres	1 088 872,000	1 076 942,248
Valeur liquidative unitaire	81,31	92,64
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,14	1,11
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,14	0,01

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS NOM.	EUR	2 770	701 364,00	0,56
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 410	1 331 036,50	1,07
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	16 700	1 477 783,00	1,18
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	67 410	1 098 783,00	0,88
SAP SE	EUR	10 555	1 318 319,50	1,06
TOTAL ALLEMAGNE			5 927 286,00	4,75
ESPAGNE				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	470 765	1 384 284,48	1,11
TOTAL ESPAGNE			1 384 284,48	1,11
ETATS-UNIS				
3M CO	USD	6 050	945 006,60	0,75
ALPHABET- A	USD	1 003	2 555 162,79	2,05
AMAZON.COM INC	USD	450	1 319 427,54	1,06
BALL CORP	USD	15 810	1 338 400,19	1,07
BANK OF AMERICA CORP	USD	54 750	2 141 951,72	1,72
BECTON DICKINSON	USD	7 120	1 574 514,25	1,27
CHEVRONTEXACO CORP	USD	12 290	1 268 230,30	1,02
CISCO SYSTEMS	USD	23 510	1 310 085,03	1,05
ECOLAB	USD	4 638	956 760,83	0,76
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	5 280	1 718 832,22	1,37
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	3 190	1 164 159,25	0,93
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	6 990	1 281 643,42	1,02
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	9 530	1 146 164,35	0,92
MERCK AND	USD	21 040	1 417 961,31	1,13
MICROSOFT CORP	USD	8 640	2 555 227,58	2,04
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	15 860	924 794,76	0,75
MORGAN STANLEY	USD	22 270	1 922 285,61	1,54
MOTOROLA SOL. WI	USD	9 550	2 281 687,48	1,83
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	5 210	1 457 443,90	1,17
RAYTHEON TECHNO	USD	16 140	1 221 428,42	0,98
ROSS STORES	USD	11 470	1 152 648,26	0,93
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	10 070	1 668 917,43	1,34
THE WALT DISNEY	USD	9 690	1 319 806,63	1,06
VISA INC CLASS A	USD	8 080	1 539 761,52	1,23
TOTAL ETATS-UNIS			36 182 301,39	28,99
FRANCE				
BNP PARIBAS	EUR	27 290	1 658 413,30	1,33
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6 670	1 248 890,80	1,00
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	4 190	3 046 130,00	2,44
SANOFI	EUR	18 370	1 627 214,60	1,31
VINCI (EX SGE)	EUR	9 660	897 510,60	0,72
TOTAL FRANCE			8 478 159,30	6,80

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	5 425	1 977 606,18	1,58
MEDTRONIC PLC	USD	13 500	1 228 082,13	0,99
TOTAL IRLANDE			3 205 688,31	2,57
JAPON				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	29 100	994 189,96	0,80
DAIWA HOUSE INDS	JPY	44 000	1 111 472,14	0,89
HITACHI JPY50	JPY	33 900	1 612 754,07	1,29
MURATA MFG CO	JPY	12 200	853 087,24	0,69
ORIX CORP	JPY	56 000	1 003 862,04	0,80
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	29 000	694 692,99	0,56
TOTAL JAPON			6 270 058,44	5,03
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	4 070	2 876 269,00	2,30
TOTAL PAYS-BAS			2 876 269,00	2,30
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	18 070	1 867 692,47	1,50
LINDE PLC	USD	6 085	1 853 699,04	1,48
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	21 420	1 617 980,47	1,30
TOTAL ROYAUME-UNI			5 339 371,98	4,28
SUEDE				
ALFA LAVAL	SEK	54 500	1 928 885,00	1,55
SWEDBANK AB	SEK	73 640	1 302 432,40	1,04
TOTAL SUEDE			3 231 317,40	2,59
SUISSE				
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	390	1 146 870,63	0,91
TOTAL SUISSE			1 146 870,63	0,91
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			74 041 606,93	59,33
TOTAL Actions et valeurs assimilées			74 041 606,93	59,33
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	200 000	218 814,53	0,18
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMB 1.375% 31-08-81	EUR	200 000	196 486,32	0,15
TOTAL ALLEMAGNE			415 300,85	0,33
ESPAGNE				
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	500 000	502 401,58	0,40
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	300 000	310 483,58	0,25
BANCO NTANDER 2.125% 08-02-28	EUR	800 000	861 921,86	0,69
BBVA 0.75% 11-09-22 EMTN	EUR	400 000	404 243,21	0,33
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	200 000	212 367,63	0,17
CAIXABANK 1.75% 24-10-23 EMTN	EUR	600 000	620 737,23	0,50
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	200 000	199 774,88	0,16
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.2% 31-01-24	EUR	1 500 000	1 523 673,08	1,22
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	500 000	488 824,25	0,39
TOTAL ESPAGNE			5 124 427,30	4,11

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ETATS-UNIS				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	375 000	376 705,07	0,30
TOTAL ETATS-UNIS			376 705,07	0,30
FRANCE				
AGEN FRA 1.375% 17-09-24 EMTN	EUR	1 000 000	1 049 956,16	0,84
AIRBUS GROUP SE 1.625% 07-04-25	EUR	500 000	529 637,29	0,43
AXA 3.25% 28-05-49 EMTN	EUR	700 000	799 689,16	0,64
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	600 000	625 377,62	0,50
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	500 000	515 016,44	0,42
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	200 000	217 372,77	0,18
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	300 000	315 178,44	0,25
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	600 000	620 853,86	0,49
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	500 000	513 206,75	0,41
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	100 000	107 140,34	0,09
CARR 1.75% 15-07-22 EMTN	EUR	200 000	202 891,90	0,16
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	200 000	208 860,38	0,17
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	500 000	559 763,15	0,45
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	EUR	300 000	311 268,23	0,25
DANONE 1.0% PERP	EUR	100 000	100 180,55	0,08
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	300 000	300 586,54	0,24
ENGIE 3.25% PERP	EUR	100 000	110 413,27	0,09
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	2 500 000	2 395 734,59	1,92
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	2 500 000	3 043 433,56	2,44
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	300 000	334 756,21	0,27
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	100 000	100 214,62	0,08
ORANGE 2.375% PERP	EUR	200 000	212 165,62	0,17
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	500 000	506 620,65	0,41
SCOR 3.875% PERP	EUR	500 000	564 430,31	0,45
SG 1.375% 23-02-28 EMTN	EUR	400 000	409 970,58	0,32
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	400 000	430 865,29	0,34
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	300 000	345 593,82	0,28
THALES SA	EUR	500 000	494 260,00	0,40
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	250 000	248 371,23	0,20
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	200 000	197 539,48	0,15
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	200 000	199 112,71	0,16
WPP FINANCE 2.375% 19-05-27	EUR	200 000	223 972,15	0,18
TOTAL FRANCE			16 794 433,67	13,46
IRLANDE				
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	200 000	201 370,97	0,16
TOTAL IRLANDE			201 370,97	0,16
ITALIE				
ENI 0.75% 17-05-22 EMTN	EUR	150 000	151 372,82	0,13
ENI 3.375% PERP	EUR	125 000	132 346,21	0,11
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	500 000	502 306,88	0,40
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	1 500 000	1 412 487,56	1,13
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	300 000	316 633,93	0,25
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	500 000	514 783,53	0,41
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	500 000	520 167,43	0,42
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	200 000	223 340,52	0,18
TOTAL ITALIE			3 773 438,88	3,03

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
AGEASFINLUX SA E3M 12/99 CV	EUR	500 000	448 648,64	0,36
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	300 000	295 538,31	0,24
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	250 000	241 347,48	0,19
SES 2.0% 02-07-28	EUR	300 000	319 349,03	0,26
TOTAL LUXEMBOURG			1 304 883,46	1,05
PAYS-BAS				
AEGON 5.625% 29-12-49	EUR	200 000	239 892,58	0,19
ASR NEDERLAND NV 3.375% 02-05-49	EUR	100 000	112 617,40	0,09
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	300 000	293 163,00	0,24
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	500 000	499 655,03	0,40
GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV 0.875% 15-05-25	EUR	100 000	103 340,46	0,08
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23	EUR	100 000	102 321,41	0,08
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	200 000	222 521,89	0,18
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP	EUR	200 000	204 676,68	0,16
TOTAL PAYS-BAS			1 778 188,45	1,42
PORTUGAL				
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	500 000	511 917,43	0,41
TOTAL PORTUGAL			511 917,43	0,41
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 0.625% 14-11-23 EMTN	EUR	300 000	302 325,99	0,24
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	EUR	400 000	420 519,34	0,34
LLOYDS BANKING GROUP 1.0% 09-11-23	EUR	200 000	204 521,85	0,16
TOTAL ROYAUME-UNI			927 367,18	0,74
SUEDE				
CASTELLUM AB 3.125% PERP	EUR	100 000	96 833,64	0,08
TOTAL SUEDE			96 833,64	0,08
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			31 304 866,90	25,09
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			31 304 866,90	25,09
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	1 250	2 361 525,00	1,89
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	EUR	0,5	509 280,09	0,41
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	EUR	631	693 860,22	0,56
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	EUR	3 205	3 158 367,25	2,53
LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	EUR	1 900	2 795 755,00	2,24
LAZ GL HYBR BD EV EUR	EUR	16	1 812 161,92	1,45
TOTAL FRANCE			11 330 949,48	9,08
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			11 330 949,48	9,08
TOTAL Organismes de placement collectif			11 330 949,48	9,08

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 0322	USD	-77	-266 079,79	-0,21
EC EURUSD 0322	USD	-27	-21 137,44	-0,02
EURO BOBL 0322	EUR	-165	150 150,00	0,12
EURO STOXX 50 0322	EUR	-307	-416 447,50	-0,34
FGBL BUND 10A 0322	EUR	-14	35 420,00	0,03
MME MSCI EMER 0322	USD	142	104 836,44	0,09
NI TOKYO NIKK 0322	JPY	-5	-9 029,87	-0,01
SP 500 MINI 0322	USD	-44	-240 298,54	-0,20
US 10YR NOTE 0322	USD	-174	-231 901,82	-0,18
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-894 488,52	-0,72
TOTAL Engagements à terme fermes			-894 488,52	-0,72
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S36	EUR	-4 500 000	-538 032,95	-0,43
TOTAL Credit Default Swap			-538 032,95	-0,43
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-538 032,95	-0,43
TOTAL Instrument financier à terme			-1 432 521,47	-1,15
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	744 386,04	654 577,95	0,52
APPEL MARGE CACEIS	JPY	1 182 500	9 029,87	0,01
APPEL MARGE CACEIS	EUR	230 877,5	230 877,50	0,19
TOTAL Appel de marge			894 485,32	0,72
Créances			9 746 487,23	7,81
Dettes			-6 147 524,47	-4,92
Comptes financiers			5 047 232,26	4,04
Actif net			124 785 582,18	100,00

Action PD EUR	EUR	131,297	131 884,22
Action RC EUR	EUR	1 076 942,248	92,64
Action PC EUR	EUR	59,393	129 526,71

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	124 191,21	EUR	945,88	EUR
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	135 514,26	EUR	1 032,12	EUR
TOTAL	259 705,47	EUR	1 978,00	EUR

**Compartiment : LAZARD PATRIMOINE
MODERATO**

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 PATRIMOINE MODERATO
Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0011261163 - PC EUR

Objectif et politique d'investissement

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 : 10% MSCI World All Countries ; 90% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : En s'appuyant sur une allocation discrétionnaire et en cherchant à optimiser le couple rendement/risque, la réalisation de l'objectif de gestion passe par la construction d'un portefeuille à faible volatilité en sélectionnant des classes d'actifs qui sont généralement dé-corrélées entre elles ou corrélées négativement (ce qui signifie que la valeur des actifs pourra évoluer en sens inverse).

A cet égard, sur l'horizon d'investissement recommandé le niveau de volatilité de l'allocation stratégique devrait être proche de 3,5% et généralement inférieur à 5%.

Le poids des actions et l'exposition cumulée aux obligations High Yield et aux dettes subordonnées financières sont définis de manière discrétionnaire en ligne avec le scénario boursier de Lazard Frères Gestion dans le respect des marges de manœuvre. Enfin, la construction de portefeuille finale s'appuie sur une optimisation ayant pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille en sélectionnant les actifs les plus décorrélants.

Les rendements espérés et les risques associés à chaque classe d'actifs ont été déterminés en se basant sur des historiques longs (supérieurs à 10 ans).

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via l'utilisation d'OPC.

L'allocation stratégique sera principalement composée de titres obligataires et complétée par une exposition accessoire aux marchés actions.

Des obligations d'Etats et des obligations privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion seront notamment associées à des obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou à des obligations convertibles (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou des actions d'entreprises françaises et étrangères de toute taille de capitalisation sans zone géographique prépondérante (limitées à 20% maximum de l'actif net).

Les obligations d'Etats, grâce à une corrélation généralement négative avec des actifs risqués tels que les actions, joueront un rôle d'amortisseur dans les périodes de baisse des marchés actions.

L'allocation cible devrait présenter sur la durée de placement recommandée les fourchettes suivantes :

- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour le monétaire,
- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour la dette d'Etat,
- exposition de 0 à 60% maximum de l'actif net pour la dette privée,
- exposition de 0 à 20% maximum de l'actif net pour les actions.

Dans le but de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une couverture tactique pourra être mise en place. La décision de couverture dépendra de la performance de l'allocation stratégique observée quotidiennement. La couverture tactique

n'entraînera pas d'exposition globale négative aux actions ou une sensibilité nette négative aux taux d'intérêt. En cas de baisse anormale de la performance de l'allocation stratégique eu égard à la volatilité cible, une couverture partielle ou totale des éléments les plus volatils sera mise en place via la vente de contrats futures. Le retrait de la couverture est soumis à un redressement de la performance de l'allocation stratégique. La stratégie de couverture n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen-terme mais de contenir la volatilité du portefeuille et par conséquent le risque de baisse de la valeur liquidative. La couverture tactique est déclenchée par des signaux systématiques et ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché.

Le niveau de volatilité du portefeuille est défini a priori et fera l'objet d'un contrôle mensuel. L'allocation optimale sera alors ajustée si le niveau de volatilité ex ante s'éloigne de la hausse de sa cible de 3,5% . Dans le cas contraire l'allocation stratégique restera inchangée.

Le gestionnaire peut utiliser des futures, des options et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux ou de change.

Le portefeuille peut être investi jusqu'à 100 % en parts ou actions d'OPCVM français ou européens et dans la limite de 30% maximum en parts ou actions de FIA de droit français ou établis dans l'Union Européenne ou de fonds d'investissement étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R.214 13 du Comofi.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC.

Le portefeuille peut également être investi jusqu'à 100% de l'actif net en TCN français ou étrangers et à hauteur de 20% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

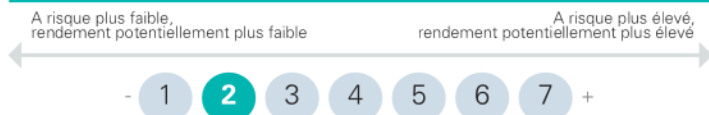
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **Risque de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **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 PATRIMOINE MODERATO
Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013520798 - RC EUR

Objectif et politique d'investissement

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 : 10% MSCI World All Countries ; 90% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : En s'appuyant sur une allocation discrétionnaire et en cherchant à optimiser le couple rendement/risque, la réalisation de l'objectif de gestion passe par la construction d'un portefeuille à faible volatilité en sélectionnant des classes d'actifs qui sont généralement dé-corrélées entre elles ou corrélées négativement (ce qui signifie que la valeur des actifs pourra évoluer en sens inverse).

A cet égard, sur l'horizon d'investissement recommandé le niveau de volatilité de l'allocation stratégique devrait être proche de 3,5% et généralement inférieur à 5%.

Le poids des actions et l'exposition cumulée aux obligations High Yield et aux dettes subordonnées financières sont définis de manière discrétionnaire en ligne avec le scénario boursier de Lazard Frères Gestion dans le respect des marges de manœuvre. Enfin, la construction de portefeuille finale s'appuie sur une optimisation ayant pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille en sélectionnant les actifs les plus décorrélants.

Les rendements espérés et les risques associés à chaque classe d'actifs ont été déterminés en se basant sur des historiques longs (supérieurs à 10 ans).

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via l'utilisation d'OPC.

L'allocation stratégique sera principalement composée de titres obligataires et complétée par une exposition accessoire aux marchés actions.

Des obligations d'Etats et des obligations privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion seront notamment associées à des obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou à des obligations convertibles (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou des actions d'entreprises françaises et étrangères de toute taille de capitalisation sans zone géographique prépondérante (limitées à 20 % maximum de l'actif net).

Les obligations d'Etats, grâce à une corrélation généralement négative avec des actifs risqués tels que les actions, joueront un rôle d'amortisseur dans les périodes de baisse des marchés actions.

L'allocation cible devrait présenter sur la durée de placement recommandée les fourchettes suivantes :

- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour le monétaire,
- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour la dette d'Etat,
- exposition de 0 à 60% maximum de l'actif net pour la dette privée,
- exposition de 0 à 20% maximum de l'actif net pour les actions.

Dans le but de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une couverture tactique pourra être mise en place. La décision de couverture dépendra de la performance de l'allocation stratégique observée quotidiennement. La couverture tactique

n'entraînera pas d'exposition globale négative aux actions ou une sensibilité nette négative aux taux d'intérêt. En cas de baisse anormale de la performance de l'allocation stratégique eu égard à la volatilité cible, une couverture partielle ou totale des éléments les plus volatils sera mise en place via la vente de contrats futures. Le retrait de la couverture est soumis à un redressement de la performance de l'allocation stratégique. La stratégie de couverture n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen-terme mais de contenir la volatilité du portefeuille et par conséquent le risque de baisse de la valeur liquidative. La couverture tactique est déclenchée par des signaux systématiques et ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché.

Le niveau de volatilité du portefeuille est défini a priori et fera l'objet d'un contrôle mensuel. L'allocation optimale sera alors ajustée si le niveau de volatilité ex ante s'éloigne de la hausse de sa cible de 3,5% . Dans le cas contraire l'allocation stratégique restera inchangée.

Le gestionnaire peut utiliser des futures, des options et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux ou de change.

Le portefeuille peut être investi jusqu'à 100 % en parts ou actions d'OPCVM français ou européens et dans la limite de 30% maximum en parts ou actions de FIA de droit français ou établis dans l'Union Européenne ou de fonds d'investissement étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R.214 13 du Comofi.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC.

Le portefeuille peut également être investi jusqu'à 100% de l'actif net en TCN français ou étrangers et à hauteur de 20% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

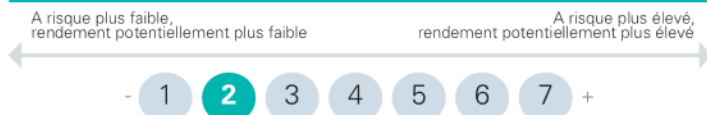
Affectation du résultat net : Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **Risque de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **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 PATRIMOINE MODERATO
Compartiment de la SICAV LAZARD MULTI ASSETS

Ce compartiment d'OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013520806 - PD EUR

Objectif et politique d'investissement

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 : 10% MSCI World All Countries ; 90% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Politique d'investissement : En s'appuyant sur une allocation discrétionnaire et en cherchant à optimiser le couple rendement/risque, la réalisation de l'objectif de gestion passe par la construction d'un portefeuille à faible volatilité en sélectionnant des classes d'actifs qui sont généralement dé-corrélées entre elles ou corrélées négativement (ce qui signifie que la valeur des actifs pourra évoluer en sens inverse).

A cet égard, sur l'horizon d'investissement recommandé le niveau de volatilité de l'allocation stratégique devrait être proche de 3,5% et généralement inférieur à 5%.

Le poids des actions et l'exposition cumulée aux obligations High Yield et aux dettes subordonnées financières sont définis de manière discrétionnaire en ligne avec le scénario boursier de Lazard Frères Gestion dans le respect des marges de manœuvre. Enfin, la construction de portefeuille finale s'appuie sur une optimisation ayant pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille en sélectionnant les actifs les plus décorrélants.

Les rendements espérés et les risques associés à chaque classe d'actifs ont été déterminés en se basant sur des historiques longs (supérieurs à 10 ans).

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via l'utilisation d'OPC.

L'allocation stratégique sera principalement composée de titres obligataires et complétée par une exposition accessoire aux marchés actions.

Des obligations d'Etats et des obligations privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion seront notamment associées à des obligations spéculatives/high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou à des obligations convertibles (limitées à 15% maximum de l'actif net) et/ou des actions d'entreprises françaises et étrangères de toute taille de capitalisation sans zone géographique prépondérante (limitées à 20% maximum de l'actif net).

Les obligations d'Etats, grâce à une corrélation généralement négative avec des actifs risqués tels que les actions, joueront un rôle d'amortisseur dans les périodes de baisse des marchés actions.

L'allocation cible devrait présenter sur la durée de placement recommandée les fourchettes suivantes :

- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour le monétaire,
- exposition de 0 à 100% de l'actif net pour la dette d'Etat,
- exposition de 0 à 60% maximum de l'actif net pour la dette privée,
- exposition de 0 à 20% maximum de l'actif net pour les actions.

Dans le but de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative, une couverture tactique pourra être mise en place. La décision de couverture dépendra de la performance de l'allocation stratégique observée quotidiennement. La couverture tactique

n'entraînera pas d'exposition globale négative aux actions ou une sensibilité nette négative aux taux d'intérêt. En cas de baisse anormale de la performance de l'allocation stratégique eu égard à la volatilité cible, une couverture partielle ou totale des éléments les plus volatils sera mise en place via la vente de contrats futures. Le retrait de la couverture est soumis à un redressement de la performance de l'allocation stratégique. La stratégie de couverture n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen-terme mais de contenir la volatilité du portefeuille et par conséquent le risque de baisse de la valeur liquidative. La couverture tactique est déclenchée par des signaux systématiques et ne s'appuie sur aucune anticipation et vise à protéger le portefeuille des fortes baisses de marché.

Le niveau de volatilité du portefeuille est défini a priori et fera l'objet d'un contrôle mensuel. L'allocation optimale sera alors ajustée si le niveau de volatilité ex ante s'éloigne de la hausse de sa cible de 3,5%. Dans le cas contraire l'allocation stratégique restera inchangée.

Le gestionnaire peut utiliser des futures, des options et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux ou de change.

Le portefeuille peut être investi jusqu'à 100% en parts ou actions d'OPCVM français ou européens et dans la limite de 30% maximum en parts ou actions de FIA de droit français ou établis dans l'Union Européenne ou de fonds d'investissement étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R.214 13 du Comofi.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC.

Le portefeuille peut également être investi jusqu'à 100% de l'actif net en TCN français ou étrangers et à hauteur de 20% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.

Affectation des sommes distribuables :

Affectation du résultat net : Distribution

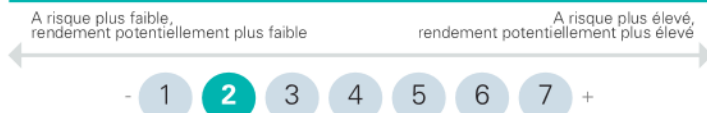
Affectation des plus-values nettes réalisées : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

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 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 souscription et 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 diversifiée au marché actions, au risque 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 de contreparties :** Risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- **Risque de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents qui les rends sensibles à des mouvements significatifs d'achats et de ventes.
- **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.

14. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (code ISIN : FR0013221116) Lazard Frères Gestion SAS a décidé de corriger les dates de périodicités de la VL.

➤ **Date d'effet : 25/02/2021.**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la SICAV **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (code ISIN : FR0013221116) Lazard Frères Gestion SAS a décidé les modifications suivantes :

- 1) La modification rédactionnelle de la politique d'investissement dans la cadre de la mise à jour ESG/SFDR.
- 2) Ajout du risque de durabilité.

➤ **Date d'effet : 15/03/2021.**

Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

IX. Liste des mandats

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Président Directeur Général de Lazard Alpha Allocation Président du Conseil d'administration de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>) Administrateur dans les Sicav : . Norden Family . Lazard Convertible Global
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur de la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	2	Administrateur des Sicav : . Lazard Patrimoine Croissance . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav Lazard Alpha Allocation Administrateur dans les Sicav : . Lazard Convertible Global . Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur dans la Sicav Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)

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

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

XII. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président de celles de Directeur Général.

PERFORMANCE

Les performances du portefeuille sur la période sont de :

- Action PC EUR : 2,70%,
- Action PD EUR : 2,75%,
- Action RC EUR : 2,54%.

La performance de l'indice sur la période est de : -0.06%.

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

Le PIB mondial a enregistré un fort rebond en 2021 pour revenir sur un niveau proche de son niveau d'avant la pandémie. Le déploiement de vaccins efficaces a permis une réouverture progressive des économies et la demande a été stimulée par les mesures de soutien exceptionnelles des pouvoirs publics et des banques centrales. La reprise globale a toutefois été freinée par des problèmes d'approvisionnement qui ont empêché l'accroissement de la production dans certains secteurs comme l'automobile.

L'inflation s'est nettement renforcée, au-delà de l'augmentation des prix des matières premières, des biens affectés par les problèmes d'offre (voitures d'occasion, ...) et de la normalisation des prix des services les plus sensibles à la pandémie (hôtellerie, voyages, ...). En parallèle, des pénuries de main d'œuvre se sont fait le jour, exerçant des pressions haussières sur les salaires, en particulier aux Etats-Unis. Ce contexte de forte reprise de l'économie et de l'inflation amène les banques centrales à progressivement retirer leur soutien monétaire.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +1,4% par rapport à son niveau du T4 2019. 6,4 millions d'emplois ont été créés en 2021, portant l'emploi total à 149 millions, contre 153 millions avant la crise. Le taux de chômage a baissé de 6,7% à 3,9%. Les salaires augmentaient de +5,8% sur un an en décembre. Le nombre d'offres d'emplois non pourvues a bondi pour atteindre 10,6 millions en novembre. L'inflation globale sur un an est passée de +1,4% à +7,0% et l'inflation core de +1,6% à +5,5%.

La Fed a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 0%-0,25% En juin, Jérôme Powell a indiqué que le débat sur la réduction des achats d'actifs était amorcé. En septembre, Jérôme Powell a ouvert la voie à une annonce formelle en novembre. En novembre, la Fed a annoncé que ses achats d'actifs seraient réduits de 15 milliards de dollars chaque mois. En décembre, la Fed a annoncé que le rythme de réduction des achats d'actifs passerait de 15 à 30 milliards de dollars par mois, ce qui devrait les ramener à zéro en mars 2022. La question de la réduction du bilan a été abordée.

Le Congrès américain a adopté deux plans de soutien budgétaire massifs en 2021: un premier plan de 1900 Mds USD, en mars, et un second plan d'investissement en infrastructures de 1200 Mds USD, en novembre. En décembre, un plan de dépenses sociales de 1750 Mds USD était toujours en cours de négociation.

Dans la zone euro, le PIB progressait de +3,9% sur un an au T3 2021 et affichait une baisse de 0,3% par rapport à son niveau du T4 2019. Il augmentait de +3,3% en France, de +2,5% en Allemagne, de +3,9% en Italie et de +3,4% en Espagne. Le taux de chômage a baissé de 8,1% à 7,2%. L'inflation globale sur un an est passée de -0,3% à +5,0% et l'inflation sous-jacente de +0,2% à +2,6%.

La BCE a laissé le taux de dépôt inchangé à -0,50%. En mars, la BCE a annoncé qu'elle allait augmenter de manière significative le rythme auquel elle investit l'enveloppe de 1850 Mds EUR consacrée à son programme d'achat d'urgence face à la pandémie. En septembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un léger ralentissement. En décembre, la BCE a annoncé qu'elle allait procéder à un ralentissement supplémentaire au T1 2022 et que ce programme prendrait fin en mars 2022.

Pour amortir la diminution des achats, les achats effectués dans le cadre du programme APP seront augmentés à 40 Mds EUR par mois au T2 2022, passeront à 30 Mds au T3 2022 et reviendront à 20 Mds EUR au T4 2022.

En Allemagne, les élections législatives de septembre ont débouché sur un parlement fragmenté. Le 8 décembre Olaf Scholz a été élu chancelier fédéral. Un gouvernement de coalition composé du Parti social-démocrate, des Verts et du Parti libéral a été formé.

En Chine, le PIB augmentait de +4,9% sur un an au T3 2021 et de +8,1% par rapport au T4 2019. Le taux de chômage urbain a baissé de 4,2% à 3,9%. L'inflation globale sur un an est passée de +0,2% à +1,5% et l'inflation core de +0,4% à +1,2%. La Banque centrale chinoise a maintenu son taux directeur à 2,95%. Le coefficient des réserves obligatoires pour les principales banques a été abaissé de 100 points de base à 11,5%.

En mars, le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « au-dessus de 6% » en 2021. En mai, le gouvernement a autorisé les familles à avoir trois enfants. Une emphase nouvelle sur la « prospérité commune » a donné lieu à plusieurs annonces ciblant certains secteurs comme la technologie et l'éducation. Certains grands promoteurs immobiliers ont rencontré des difficultés financières.

Marchés

Les indices actions ont fortement augmenté en 2021. Hors dividendes, l'indice MSCI World All Country en dollar a progressé de +16,5%, le S&P 500 en dollars de +26,9%, l'Eurostoxx en euros de +20,4% et le Topix en yen de +10,4%. L'indice MSCI émergents en dollars a sous performé avec une baisse de -4,6%.

Au premier trimestre, le contexte de renforcement du soutien budgétaire aux Etats-Unis et la montée en puissance de la vaccination a tiré à la hausse les valeurs les plus exposées à un rebond de l'activité. La forte reprise économique attendue a alimenté les craintes d'une poussée inflationniste mais les discours accommodants des banques centrales ont rassuré.

Au deuxième trimestre, l'amélioration de la situation économique et sanitaire s'est traduite par de nouveaux sommets historiques en Europe et aux Etats-Unis. Les banquiers centraux ont beaucoup insisté sur le caractère transitoire de la poussée inflationniste, ce qui a permis d'apaiser les craintes d'un ajustement précoce de la politique monétaire américaine.

Au troisième trimestre, les inquiétudes autour de la croissance chinoise, le discours un peu moins accommodant de la Fed et la remontée rapide des taux souverains ont entraîné une correction en septembre.

Au quatrième trimestre, les marchés actions ont d'abord été soutenus par les bonnes surprises sur les publications de résultats d'entreprises avant de corriger en novembre suite à l'émergence du variant omicron. Les nouvelles plutôt rassurantes sur la dangerosité du virus et sur l'efficacité des vaccins ont ensuite permis un rebond en décembre.

Les taux souverains ont enregistré une forte tension en 2021, à la faveur de l'amélioration des perspectives de croissance et de l'augmentation de l'inflation. Le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 0,91% à 1,51%, avec un point bas en début d'année et un point haut au printemps à 1,74%. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,57% à -0,18% avec un point bas en début d'année et un point haut à l'automne à -0,09%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont écartées sur le compartiment investment grade et resserrées sur le compartiment high yield. D'après les indices ICE Bank of America, les premières sont passées de 93 à 98 points de base et les secondes de 355 à 331 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 6,9% contre le dollar, de 5,9% contre la livre sterling et de 4,0% contre le franc suisse. L'euro s'est apprécié de 3,7% contre le yen. Les devises émergentes se sont en moyenne dépréciées de 9,2% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 37% en 2021, en raison notamment de la forte hausse des cours de l'énergie. Le prix du baril de Brent est passé de 51 dollars à 77 dollars, une hausse de 51%, et le prix du gaz naturel a bondi de 47%.

POLITIQUE DE GESTION

Les marchés actions ont d'abord été soutenus par l'annonce d'un nouveau plan de relance massif aux Etats-Unis avant d'être déstabilisés par la frénésie spéculative d'investisseurs individuels autour de certains titres vendus à découvert par les hedge funds. Le renforcement des restrictions sanitaires et les inquiétudes autour de la vitesse de la vaccination en Europe ont également pesé. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a baissé de -1,4% et le S&P 500 de -1,0% en dollar. Le Topix a progressé de +0,2% en yen et l'indice MSCI des marchés émergents de +3,1% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6%, pénalisé par la remontée des taux à 10 ans allemand (+5 points de base) et en Italie (+10 points de base) où la crise politique a débouché sur la démission du premier ministre Giuseppe Conte. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour l'investment grade et de -0,3% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour le high yield. L'euro s'est déprécié de -0,7% face au dollar et apprécié de +0,8% face au yen.

En milieu de mois, nous avons allégé Lazard Actions Américaines de -0,5% pour renforcer Lazard Actions Emergentes. Les actions émergentes conservent une décote importante par rapport aux actions des pays développés et surtout des États-Unis et le potentiel de rebond des résultats y semble plus important. Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation, nous avons allégé Lazard Euro Short Duration de -3,0%. Nous avons allégé les actions de -0,3% (CAC à 5399) dans le cadre du rebalancement de l'indice en fin de mois.

Des publications de résultats meilleures qu'attendu ont alimenté la forte hausse des actions pendant la première quinzaine de février avant que l'accélération de la hausse des taux obligataires ne déclenche une correction. Les investisseurs craignent que la reprise de l'économie entraîne une remontée de l'inflation qui inciterait les banques centrales à réduire leur soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +3,6%, le Topix de +3,1% en yen, le S&P 500 de +2,8% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents de +0,8% en dollar. Du fait de la tension des taux (+26 points de base pour le 10 ans de l'Etat allemand), l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a cédé -1,9%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,8% pour l'investment grade, de -0,4% pour les obligations financières et progressé de +0,4% pour les obligations high yield. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -1,7% contre yen.

Nous avons pris du profit sur le fonds d'obligations subordonnées Lazard Capital Fi (-1,7%). Nous avons allégé Lazard Actions Américaines de -0,5%, Lazard Japon de -0,1% et Lazard Euro Corp HY de -0,1%. Nous avons cédé Lazard Euro Short Duration (-3,3%). Nous avons arbitré l'exposition aux actions japonaises de Lazard Japon à Lazard Japon Next Gen (1,5% de l'actif). Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -0,1% (CAC 40 à 5703) et américaines de -0,4% (S&P 500 à 3155).

Les actions des pays développés ont enregistré de très bonnes performances en mars, aidées par le vote d'un plan de relance massif aux Etats-Unis, l'amélioration du secteur manufacturier et les discours accommodants de la Fed et la BCE. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques a continué, dans un contexte de poursuite de la hausse des taux longs américains. Le taux à 10 ans allemand est, quant à lui, quasi stable. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +6,6%, le Topix de +5,7% en yen et le S&P 500 de +4,4% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents a perdu -1,5% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont augmenté de +0,2% pour l'investment grade, +0,4% pour le high yield et +0,7% pour les obligations financières subordonnées. L'euro s'est déprécié de -2,9% contre dollar (+0,9% contre yen).

En début de mois, nous avons renforcé le fonds d'obligations subordonnées Lazard Capital Fi (+0,5%) et le fonds d'obligations investment grade Lazard Euro Credit (+0,3%) et remonté la sensibilité de 0,4 (5 ans allemand à -0,64). Nous avons arbitré la position en Lazard Actions Euro vers le fonds d'actions euro ISR Lazard Equity SRI (4,9% de l'actif). Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation, nous avons allégé Lazard Euro Credit (-6,5%), abaissé la sensibilité de -0,6 (5 ans allemand à -0,62) et ajusté Lazard Actions Américaines (+0,6%) et Lazard Equity SRI (+0,2%).

Les actions ont poursuivi leur hausse, portées par les améliorations économiques et sanitaires aux Etats-Unis et en Europe. La reprise de l'activité soutient les résultats des entreprises et Joe Biden a présenté un nouveau plan de relance massif qui devrait être financé par une augmentation des impôts des plus riches. La Fed et la BCE ont pris acte de la reprise mais jugent encore prématuré d'envisager une réduction de leurs achats d'actifs malgré les craintes sur l'inflation. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +5,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,5% en dollar et l'Euro Stoxx de +2,2%. Le Topix a reculé de -2,8% en yen. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,1%, pénalisé par la remontée du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +0,5% pour les obligations high yield et de +0,3% pour les obligations financières subordonnées. L'indice des obligations investment grade est stable. L'euro s'est renforcé de +2,5% contre dollar et de +1,2% contre yen.

En début de mois, nous avons pris du profit sur le fonds d'obligations subordonnées Lazard Credit Fi (-2,5%) et le fonds d'obligations Lazard Euro Corp High Yield (-0,4%). Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation, nous avons remonté la sensibilité de +0,3 (5 ans allemand à -0,61) et ajusté Lazard Actions Américaines (+0,2%) et Lazard Actions Emergentes (+0,2%). Nous avons allégé Lazard Actions Américaines de -0,3% dans le cadre du rebalancement en fin de mois (S&P 500 à 4181).

Les marchés actions ont monté malgré une déception sur les chiffres de l'emploi et une accélération plus forte que prévue de l'inflation aux Etats-Unis. Le ralentissement des créations d'emplois ne remet cependant pas en cause la reprise économique et les banquiers centraux, en insistant sur le caractère temporaire des hausses de prix, ont apaisé les craintes d'un resserrement précoce de la politique monétaire américaine. A l'inverse, les bonnes publications de résultats et la réouverture des économies européennes ont été des facteurs de soutien. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +2,5% en euro, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,3% en dollar, le Topix de +1,4% en yen et le S&P 500 de +0,7% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable (+2 points de base pour le taux d'Etat allemand à 10 ans). Les indices iBoxx de crédit en euro ont baissé de -0,2% pour les obligations high yield, financières ou investment grade. L'euro s'est renforcé de +1,7% contre dollar et de +2,0% contre yen. Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation, nous avons allégé Lazard Euro Credit de -1,9%.

Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +2,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +1,3% en dollar et l'Euro Stoxx de +0,4% en euro. Le Topix en yen était stable. Les bonnes publications économiques en Europe et aux Etats-Unis l'ont emporté sur les craintes d'un resserrement anticipé de la politique monétaire américaine et les incertitudes liées à la propagation du variant delta. La remontée des prévisions de taux directeur par les membres de la Fed a amené un aplatissement de la courbe des taux américains et une dépréciation de l'euro de 2,7% face au dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euros a augmenté de +0,5%. Les indices iBoxx de crédit en euros ont progressé de +0,4% sur le compartiment investment grade, de +0,5% sur celui des financières et de +0,6% sur celui du high yield.

Nous avons ajusté les actions de -0,4% (CAC 40 à 6507) dans le cadre du rebalancement de fin de mois.

Les marchés actions des pays développés ont dans un premier temps été freinés par les inquiétudes autour de la situation sanitaire avant de rebondir grâce à de bonnes publications de résultats des entreprises et à des enquêtes de confiance solides dans la zone euro. Les actions émergentes ont enregistré une correction à la suite d'une forte baisse des actions en Chine où la réglementation a été resserrée. Dividendes réinvestis et en devise locale, le S&P 500 a progressé de +2,4% et l'Euro Stoxx de +1,5%. Le Topix en yen a baissé de -2,2% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,7% en dollar. La baisse des taux d'intérêt en Europe a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro qui a augmenté de +1,8%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +1,2% sur le compartiment investment grade, de +0,9% sur celui des financières et de +0,3% sur celui du high yield. L'euro était quasi stable face au dollar et se dépréciait de -1,2% contre yen.

Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation, nous avons allégé Lazard Sustainable Euro Credit de -3%, mis en place une position longue en yen de 8% et ramené la sensibilité du portefeuille à 2 (-2,4 points). La contraction des spreads de crédit nous a amené à prendre du profit en allégeant Lazard Capital Fi d'un tiers (-0,9%). Afin de réduire la durée de la poche d'obligations haut rendement, nous avons vendu Lazard Euro Corp High Yield pour acheter Lazard Euro Short Duration High Yield (pour 1,4% de l'actif).

De solides créations d'emplois et des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes aux Etats-Unis ont soutenu les actions pendant la première quinzaine. Mi-août, la publication des minutes de la Fed laissant envisager une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année a déclenché une correction. A Jackson Hole fin août, Jérôme Powell a rassuré, expliquant que le regain d'inflation ne devrait être que temporaire et insistant sur la nécessité de distinguer les décisions relatives aux achats d'actifs de celles sur le taux directeur. Dividendes réinvestis, le Topix en yen a progressé de +3,2%, le S&P 500 en dollar de +3,0%, l'Euro Stoxx en euro et l'indice MSCI des marchés émergents en dollars de +2,6%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6% avec la remontée des taux obligataires en Europe. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de -0,4% sur le compartiment investment grade et +0,4% sur le high yield. L'indice des obligations financières subordonnées était stable. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -0,2% contre yen.

Nous avons ajusté l'exposition aux actions de -0,2% (CAC 40 à 6680) dans le cadre du rebalancement en fin de mois.

Les actions ont enregistré une correction en septembre. Le défaut d'Evergrande a alimenté les craintes d'un ralentissement de la croissance chinoise, les banques centrales ont tenu des discours moins accommodants, enclenchant une remontée des taux obligataires, et les cours de l'énergie ont nettement augmenté ce qui renforce les pressions inflationnistes et pourrait avoir un impact négatif sur l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -4,7% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de -4,0% en dollar et l'Euro Stoxx de -3,4%. Le Topix a monté de +4,4% en yen, aidé par la démission surprise du premier ministre japonais Yoshihide Suga. La hausse des taux a pesé sur les indices obligataires.

L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,4% et celui des obligations high yield de -0,1%. L'augmentation du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et la zone euro a pénalisé l'euro qui s'est déprécié de -1,9% contre dollar ; il a baissé de -0,8% contre yen.

Compte tenu des signes croissants de tension sur le marché du travail américain nous avons allégé les actions via Lazard Equity SRI -0,4%, Lazard Japon Next Gen -0,3% et Lazard Actions Emergentes -0,3% (CAC 40 à 6744). Le risque d'une hausse des taux qui viendrait soutenir la devise américaine nous a amenés à revenir à la neutralité sur le dollar (+1,4% à 1,1826). Nous avons également pris du profit sur le crédit offensif en allégeant Lazard Credit Fi (-1,1%). Nous avons réduit de -1 point la sensibilité au taux d'Etat allemand à 5 ans (-0,57). Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation nous avons vendu Lazard Credit Opportunities (-0,6%), allégé Lazard Sustainable Euro Credit (-3,6%) et vendu la position en yen (-7% à 130,29). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons renforcé Lazard Equity SRI de +0,4% (CAC à 6520).

Les actions ont enregistré une correction en septembre. Le défaut d'Evergrande a alimenté les craintes d'un ralentissement de la croissance chinoise, les banques centrales ont tenu des discours moins accommodants, enclenchant une remontée des taux obligataires, et les cours de l'énergie ont nettement augmenté ce qui renforce les pressions inflationnistes et pourrait avoir un impact négatif sur l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -4,7% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de -4,0% en dollar et l'Euro Stoxx de -3,4%. Le Topix a monté de +4,4% en yen, aidé par la démission surprise du premier ministre japonais Yoshihide Suga. La hausse des taux a pesé sur les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,7%, celui des obligations financières subordonnées de -0,4% et celui des obligations high yield de -0,1%. L'augmentation du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et la zone euro a pénalisé l'euro qui s'est déprécié de -1,9% contre dollar ; il a baissé de -0,8% contre yen.

Compte tenu des signes croissants de tension sur le marché du travail américain nous avons allégé les actions via Lazard Equity SRI -0,4%, Lazard Japon Next Gen -0,3% et Lazard Actions Emergentes -0,3% (CAC 40 à 6744). Le risque d'une hausse des taux qui viendrait soutenir la devise américaine nous a amenés à revenir à la neutralité sur le dollar (+1,4% à 1,1826). Nous avons également pris du profit sur le crédit offensif en allégeant Lazard Credit Fi (-1,1%). Nous avons réduit de -1 point la sensibilité au taux d'Etat allemand à 5 ans (-0,57). Dans le cadre de l'optimisation mensuelle de l'allocation nous avons vendu Lazard Credit Opportunities (-0,6%), allégé Lazard Sustainable Euro Credit (-3,6%) et vendu la position en yen (-7% à 130,29). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons renforcé Lazard Equity SRI de +0,4% (CAC à 6520).

Le retour du risque sanitaire a pesé sur les actifs risqués et les taux d'intérêt (-24 points de base pour le 10 ans allemand). Les actions ont d'abord bien résisté à la dégradation de la situation en Europe avant d'enregistrer une correction suite à la découverte d'un variant qui pourrait échapper aux vaccins existants. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -0,7%, l'Euro Stoxx en euro de -3,2%, le Topix en yen de -3,6% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -4,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +1,7% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de +0,7%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement baissé de -0,2% et de -0,5%. L'euro s'est déprécié de -1,9% contre dollar et de -2,6% contre yen.

Après la publication de l'indice du coût de l'emploi au troisième trimestre et du déflateur de la consommation en septembre montrant des tensions inflationnistes aux États-Unis qu'il sera compliqué pour la Fed d'ignorer, nous avons une nouvelle fois allégé les actions de -0,3% sur les Etats-Unis, -0,3% sur l'Europe, -0,1% sur le Japon et -0,1% sur les émergents (CAC 40 à 6950). Nous avons réinvesti le produit des derniers allègements des actions et du crédit sur le fonds d'obligations courtes Lazard Sustainable Euro Short Duration pour 19%. Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons renforcé les actions euro de +0,2% (CAC à 6721).

Des nouvelles rassurantes autour du variant omicron se sont traduites par un rebond des actifs risqués et une remontée des taux d'intérêts. Les vaccins existants conserveraient un pouvoir protecteur et ce virus serait nettement moins dangereux que les précédents. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx en euro a progressé de +4,9%, le S&P 500 en dollar de +4,5%, le Topix en yen de +3,4% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,9%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,6% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,1%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement monté de +0,9% et de +0,3%. L'euro s'est apprécié de +0,3% contre dollar et +2,0% contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions et d'une sensibilité inférieure à celle de son indice.

Nous avons profité du rebond en début de mois pour alléger à nouveau les actions et revenir à la neutralité alors que les signes d'un marché du travail américain sous pression se multipliaient, que les composantes prix des différentes enquêtes se maintenaient sur des plus hauts et que Jerome Powell avait ouvert la voie à un durcissement plus rapide de la politique monétaire. Nous avons allégé les actions américaines de -0,4%, européennes de -0,3% et japonaises de -0,1% (S&P à 4668, CAC 40 à 7008).

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C"	3 577 181,12	2 582 554,38
LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION IC	3 104 307,90	468 035,96
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	2 616 464,85	
LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	834 726,08	1 588 795,44
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	2 215 987,90	
LAZARD EQUITY SRI C	811 112,24	304 125,72
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	643 707,29	389 658,87
ALLEMAGNE 1.50% 02/23	833 396,60	
LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	270 489,77	470 380,11
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	378 831,11	281 038,74

16. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

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

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'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

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : 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.

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

- ✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.
- ✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :
 - Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
 - Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
 - Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

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

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 (SFDR) :

L'OPC n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance."

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie"

Les investissements sous-jacents ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

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

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

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

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

REMUNERATIONS

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2021 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des OPCVM, en excluant la gestion des FIA et la gestion sous mandats, peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

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

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin.

La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

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

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

La politique de rémunération est réexaminée chaque année.

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

Population au 31/12/2021 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique (donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)

Effectif au 31.12.2021 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Rémunérations fixes annuelles 2021 en €	Rémunération variable au titre de 2021 (cash payé en 2022 et différé attribué en 2022) en €
191	18 442 291	41 071 107

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2021 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	6 464 457
Autres	64	40 095 707
Total	67	46 560 164

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

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

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

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

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

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 4 306 555,00**

- o Change à terme :
- o Future : 4 306 555,00
- o Options :
- o 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>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</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"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

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

17. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2021 en EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	15 882 614,87	6 986 601,36
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	6 462 853,81	3 109 210,37
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 462 853,81	3 109 210,37
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	9 389 236,06	3 875 590,99
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	9 389 236,06	3 875 590,99
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		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	30 525,00	1 800,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	30 525,00	1 800,00
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	40 396,06	19 529,80
Opérations de change à terme de devises		
Autres	40 396,06	19 529,80
COMPTES FINANCIERS	745 657,15	237 141,63
Liquidités	745 657,15	237 141,63
TOTAL DE L'ACTIF	16 668 668,08	7 243 272,79

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	16 276 087,93	7 231 070,50
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	353 750,85	6 069,18
Résultat de l'exercice (a,b)	-8 362,95	1 184,65
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	16 621 475,83	7 238 324,33
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	30 525,00	1 800,00
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	30 525,00	1 800,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	30 525,00	1 800,00
Autres opérations		
DETTES	4 191,66	3 148,46
Opérations de change à terme de devises		
Autres	4 191,66	3 148,46
COMPTES FINANCIERS	12 475,59	
Concours bancaires courants	12 475,59	
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	16 668 668,08	7 243 272,79

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0321		2 703 600,00
EURO BOBL 0322	4 263 680,00	
EURO STOXX 50 0322	42 875,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	22 425,00	5 625,00
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	22 425,00	5 625,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	2 693,89	4,90
Autres charges financières		
TOTAL (2)	2 693,89	4,90
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	19 731,11	5 620,10
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	26 077,44	4 483,09
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-6 346,33	1 137,01
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-2 016,62	47,64
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-8 362,95	1 184,65

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 dont la responsabilité est assurée par l'Assemblée Générale.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

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

- **« Titres de créance négociables » :**

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

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

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

○ **OPC :**

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

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

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

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (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 du OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

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

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise du OPC).

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) selon la formule ci-après :

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

Ce montant est alors enregistré au compte de résultat de la SICAV et versé intégralement à la société de gestion.

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de la SICAV et notamment :

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

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

Frais facturés au Compartiment	Assiette	Action	Taux Barème (TTC maximum)	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion	PC EUR	0,43%	
		RC EUR	0,86%	
		PD EUR	0,43%	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Appliqués à toutes les actions	0,035%	
Frais indirects (commissions et frais de gestion)	Actif net	Appliqués à toutes les actions	4,50%	
Commissions de mouvement (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Appliquées à toutes les actions	Actions, change	Néant
			Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450 € par lot/contrat
Commission de surperformance	Actif net	PC EUR, RC EUR, PD EUR	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 6179.

- 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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PC EUR	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	7 238 324,33	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	12 754 641,50	7 995 249,65
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 637 043,40	-846 243,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	267 329,36	8 184,92
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 078,22	-22,89
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	31 273,05	1 149,12
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-65 339,53	-3 180,00
Frais de transactions	-843,58	-128,13
Différences de change	-119,98	-103,79
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	15 769,90	80 482,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	96 251,95	80 482,05
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-80 482,05	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	28 725,00	1 800,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	30 525,00	1 800,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 800,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-425,04	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-391,23	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-6 346,33	1 137,01
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		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	16 621 475,83	7 238 324,33

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 462 853,81	38,88
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	6 462 853,81	38,88
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	42 875,00	0,26
Taux	4 263 680,00	25,65
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	4 306 555,00	25,91

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	6 462 853,81	38,88						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							745 657,15	4,49
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							12 475,59	0,08
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	4 263 680,00	25,65						

3.3. 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	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées					1 557 748,46	9,37	4 905 105,35	29,51		
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	745 657,15	4,49								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	12 475,59	0,08								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations							4 263 680,00	25,65		

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers			9 066,58	0,05				
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers	12 475,59	0,08						
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	1 953,86
	Dépôts de garantie en espèces	38 442,20
TOTAL DES CRÉANCES		40 396,06
DETTES		
	Frais de gestion fixe	4 191,66
TOTAL DES DETTES		4 191,66
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		36 204,40

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	482,000	500 653,40
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	482,000	500 653,40
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	483,000	
Action RC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	671,236	707 063,50
Actions rachetées durant l'exercice	-14,296	-15 149,47
Solde net des souscriptions/rachats	656,940	691 914,03
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	657,940	
Action PC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	9 684,216	11 546 924,60
Actions rachetées durant l'exercice	-3 040,199	-3 621 893,93
Solde net des souscriptions/rachats	6 644,017	7 925 030,67
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	12 832,907	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action PD EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action RC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action PC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2021
Action PD EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	980,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,23
Rétrocessions des frais de gestion	
Action RC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 110,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,42
Rétrocessions des frais de gestion	
Action PC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	23 986,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,23
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			9 389 236,06
	FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	709 178,69
	FR0010365288	LAZARD ACTIONS EMERGENTES "I"	178 011,68
	FR0010380675	LAZARD ACTIONS EMERGENTES "R"	13 069,67
	FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	403 883,50
	FR0010590950	LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	247 569,35
	FR0000003998	LAZARD EQUITY SRI C	578 603,42
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	2 211 294,15
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	173 739,96
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C"	988 505,00
	FR0013069820	LAZARD JAPON NEXT GEN	157 415,60
	FR0010751008	LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	623 894,80
	FR0000027609	LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION IC	3 104 070,24
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			9 389 236,06

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-8 362,95	1 184,65
Total	-8 362,95	1 184,65

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution		0,81
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-16,78	
Total	-16,78	0,81
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	483,000	1,000
Distribution unitaire		0,81
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 412,38	0,81
Total	-1 412,38	0,81

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-6 933,79	1 183,03
Total	-6 933,79	1 183,03

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	353 750,85	6 069,18
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	353 750,85	6 069,18

	31/12/2021	31/12/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	5 119,80	0,88
Plus et moins-values nettes non distribuées	5 800,64	
Capitalisation		
Total	10 920,44	0,88
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	483,000	1,000
Distribution unitaire	10,60	0,88

	31/12/2021	31/12/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	14 881,24	0,88
Total	14 881,24	0,88

	31/12/2021	31/12/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	327 949,17	6 067,42
Total	327 949,17	6 067,42

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	7 238 324,33	16 621 475,83
Action PD EUR en EUR		
Actif net	1 035,24	512 925,19
Nombre de titres	1,000	483,000
Valeur liquidative unitaire	1 035,24	1 061,95
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,88	10,60
+/- values nettes unitaire non distribuées		12,00
Distribution unitaire sur résultat	0,81	
Crédit d'impôt unitaire		*
Capitalisation unitaire sur résultat		-0,03
Action RC EUR en EUR		
Actif net	1 035,28	698 455,68
Nombre de titres	1,000	657,940
Valeur liquidative unitaire	1 035,28	1 061,57
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,88	22,61
Capitalisation unitaire sur résultat	0,81	-2,14
Action PC EUR en EUR		
Actif net	7 236 253,81	15 410 094,96
Nombre de titres	6 188,890	12 832,907
Valeur liquidative unitaire	1 169,23	1 200,82
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,98	25,55
Capitalisation unitaire sur résultat	0,19	-0,54

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 1.50% 02/23	EUR	1 500 000	1 557 748,46	9,37
TOTAL ALLEMAGNE			1 557 748,46	9,37
FRANCE				
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	4 770 000	4 905 105,35	29,51
TOTAL FRANCE			4 905 105,35	29,51
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 462 853,81	38,88
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			6 462 853,81	38,88
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	1 785,31	709 178,69	4,27
LAZARD ACTIONS EMERGENTES "I"	EUR	2	178 011,68	1,07
LAZARD ACTIONS EMERGENTES "R"	EUR	7,955	13 069,67	0,08
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	183,5	403 883,50	2,43
LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	EUR	14,34	247 569,35	1,49
LAZARD EQUITY SRI C	EUR	258,1	578 603,42	3,48
LAZARD EURO MONEY MARKET "B"	EUR	2,171	2 211 294,15	13,31
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	EUR	158	173 739,96	1,04
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C"	EUR	500	988 505,00	5,95
LAZARD JAPON NEXT GEN	EUR	1 163,456	157 415,60	0,95
LAZARD SUSTAINABLE EURO CREDIT	EUR	424	623 894,80	3,75
LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION IC	EUR	688	3 104 070,24	18,67
TOTAL FRANCE			9 389 236,06	56,49
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			9 389 236,06	56,49
TOTAL Organismes de placement collectif			9 389 236,06	56,49
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO BOBL 0322	EUR	-32	29 120,00	0,17
EURO STOXX 50 0322	EUR	1	1 405,00	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			30 525,00	0,18
TOTAL Engagements à terme fermes			30 525,00	0,18
TOTAL Instrument financier à terme			30 525,00	0,18
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-30 525	-30 525,00	-0,18
TOTAL Appel de marge			-30 525,00	-0,18

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			40 396,06	0,24
Dettes			-4 191,66	-0,02
Comptes financiers			733 181,56	4,41
Actif net			16 621 475,83	100,00

Action PD EUR	EUR	483,000	1 061,95
Action PC EUR	EUR	12 832,907	1 200,82
Action RC EUR	EUR	657,940	1 061,57

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
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	5 119,80	EUR	10,60	EUR
TOTAL	5 119,80	EUR	10,60	EUR