

**SICAV de droit français**

**LAZARD MULTI ASSETS  
(LMA)**

**SICAV à 3 compartiments**

**RAPPORT ANNUEL**

**au 29 décembre 2023**

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

Dans ce rapport sont présentés les comptes consolidés de LAZARD MULTI ASSETS (LMA) au 29/12/2023, ainsi que l'activité des compartiments au cours du dernier exercice.

## SOMMAIRE

1. Certification du Commissaire aux Comptes	4
2. Comptes consolidés LAZARD MULTI ASSETS (LMA)	10
Compartiment : LAZARD PATRIMOINE SRI	15
3. Caractéristiques de l'OPC	16
4. Changements intéressant l'OPC	37
5. Rapport de gestion	39
6. Informations réglementaires	45
7. Comptes de l'exercice	50
8. Annexe(s)	82
Information SFDR	83
Loi Energie Climat (LEC)	97
Compartiment : LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI	98
9. Caractéristiques de l'OPC	99
10. Changements intéressant l'OPC	117

11. Rapport de gestion	119
12. Informations réglementaires	125
13. Comptes de l'exercice	130
14. Annexe(s)	160
Information SFDR	161
Compartiment : LAZARD PATRIMOINE MODERATO	175
15. Caractéristiques de l'OPC	176
16. Changements intéressant l'OPC	188
17. Rapport de gestion	190
18. Informations réglementaires	196
19. Comptes de l'exercice	201



## Lazard Multi Assets

Exercice clos le 29 décembre 2023

### 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 constituée sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, 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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, 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. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

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

- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la 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 12 mars 2024

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

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

David Koestner



## Lazard Multi Assets

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 29 décembre 2023

### 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'attache à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

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

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

### Conventions soumises 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 12 mars 2024

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Koestner', with a small 'cc' written above the signature.

David Koestner

## 2. COMPTES CONSOLIDES LAZARD MULTI ASSETS (LMA)

### BILAN AU 29/12/2023 en EUR

#### ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 412 887 142,64</b>	<b>1 438 561 922,08</b>
<b>OPC MAÎTRE</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>67 762 195,50</b>	<b>50 541 842,48</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	67 762 195,50	50 541 842,48
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>1 273 539 169,03</b>	<b>1 188 174 479,85</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	1 273 539 169,03	1 188 174 479,85
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		<b>2 999 760,02</b>
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		2 999 760,02
Titres de créances négociables		2 999 760,02
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>56 819 583,80</b>	<b>152 552 426,48</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	56 819 583,80	152 552 426,48
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>14 766 194,31</b>	<b>44 293 413,25</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 766 194,31	44 293 413,25
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>60 697 482,74</b>	<b>52 072 985,27</b>
Opérations de change à terme de devises	2 128 122,90	2 228 448,65
Autres	58 569 359,84	49 844 536,62
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>26 568 512,05</b>	<b>130 307 169,25</b>
Liquidités	26 568 512,05	130 307 169,25
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 500 153 137,43</b>	<b>1 620 942 076,60</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 492 841 256,64	1 289 755 891,92
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	5 884 102,78	377 628,74
Report à nouveau (a)	181,30	35,48
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-47 449 875,57	280 834 365,10
Résultat de l'exercice (a,b)	2 307 533,78	963 244,78
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>1 453 583 198,93</b>	<b>1 571 931 166,02</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>39 492 858,03</b>	<b>44 761 825,61</b>
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	39 492 858,03	44 761 825,61
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 766 214,14	44 356 611,25
Autres opérations	24 726 643,89	405 214,36
<b>DETTES</b>	<b>5 521 582,71</b>	<b>4 249 084,97</b>
Opérations de change à terme de devises	2 176 156,71	2 232 413,41
Autres	3 345 426,00	2 016 671,56
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 555 497,76</b>	
Concours bancaires courants	1 555 497,76	
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 500 153 137,43</b>	<b>1 620 942 076,60</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FV CBOT UST 5 0323		349 276 444,48
FGBL BUND 10A 0323		609 085 260,00
US 10YR NOTE 0323		492 012 356,54
EURO BUND 0324	386 137 080,00	
XEUR FGBX BUX 0324	51 019 200,00	
RY EURJPY 0324	2 229 721,86	
EC EURUSD 0324	79 454 465,22	
MME MSCI EMER 0324	13 849 418,37	
NI TOKYO NIKK 0324	640 806,04	
SP 500 MINI 0323		1 989 739,99
SP 500 MINI 0324	1 963 517,86	
MME MSCI EMER 0323		12 540 295,15
EURO STOXX 50 0323		30 961 300,00
EURO STOXX 50 0324	6 496 490,00	
EC EURUSD 0323		41 957 331,93
CME JPY/USD 0324	82 095 414,84	
RY EURJPY 0323		2 239 961,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		31 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		4 500 000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	264 200 000,00	
ITRAXX EUR XOVER S40	41 100 000,00	
Autres engagements		

## COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 856 518,28	1 007 396,40
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 446 367,32	3 229 260,10
Produits sur obligations et valeurs assimilées	17 446 376,90	9 135 487,22
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	117 435,36	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>21 866 697,86</b>	<b>13 372 143,72</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		9 349,68
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	913 706,19	392 222,22
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>913 706,19</b>	<b>401 571,90</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>20 952 991,67</b>	<b>12 970 571,82</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	17 571 902,56	12 619 630,36
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 381 089,11</b>	<b>350 941,46</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 073 555,33	612 303,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>2 307 533,78</b>	<b>963 244,78</b>

### 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.

La SICAV LAZARD MULTI ASSETS (LMA) est constituée 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.

**Compartment :**  
**LAZARD PATRIMOINE SRI**

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action RC H-USD, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR001400F166
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index ; 20% MSCI World All Countries. 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privés investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligatoire 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité

des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

**Attention au risque de change.** Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

**Période de détention recommandée : 3 ans**

**Exemple d'investissement : 10 000 \$**

Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>	<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>		
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 150 \$	7 410 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-38,5%	-9,5%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 680 \$	9 180 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-13,2%	-2,8%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 350 \$	10 840 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	3,5%	2,7%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	13 130 \$	12 330 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	31,3%	7,2%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/07/2016 - 31/07/2017

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/10/2015 - 31/10/2016

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/03/2020 - 31/03/2021

## QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

## QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

#### Coûts au fil du temps :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 USD sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	418 \$	820 \$
Incidence des coûts annuels (*)	4,2%	2,7% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,4% avant déduction des coûts et de 2,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 \$
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 \$
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,60% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	156 \$
Coûts de transaction	0,13% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	13 \$
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 \$

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :

Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France

Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr

Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP7](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP7)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action RD EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR001400F174
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 20% MSCI World All Countries. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

- Affectation du résultat net : Distribution

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital

investi.  
Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

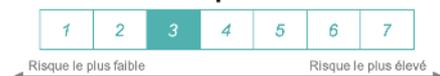
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :  
**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 880 €	7 750 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-31,2%	-8,1%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 240 €	7 830 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-7,6%	-7,8%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 400 €	11 120 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	4,0%	3,6%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	11 860 €	11 860 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	18,6%	5,8%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/06/2015 - 14/06/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/01/2021 - 14/01/2022

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/05/2020 - 14/05/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	407 €	797 €
Incidence des coûts annuels (*)	4,1%	2,6% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 6,2% avant déduction des coûts et de 3,6% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,42% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	138 €
Coûts de transaction	0,20% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	20 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP6](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP6)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action MC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0014008GJ5
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 20% MSCI World All Countries. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital

investi.  
Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

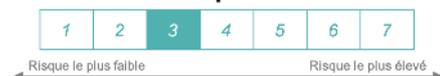
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 890 €	8 350 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-31,1%	-5,8%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 270 €	8 350 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-7,3%	-5,8%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 400 €	11 170 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	4,0%	3,8%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	12 000 €	11 930 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	20,0%	6,0%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/06/2015 - 30/06/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/05/2017 - 30/05/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	34 €	113 €
Incidence des coûts annuels (*)	0,3%	0,3% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 4,1% avant déduction des coûts et de 3,8% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de coûts d'entrée.	Jusqu'à 0 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,13% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	13 €
Coûts de transaction	0,21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	21 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP5](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP5)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action PC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0012355113
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 20% MSCI World All Countries. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital

investi.  
Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

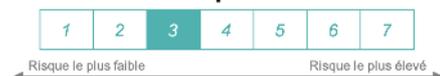
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 710 €	8 220 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-32,9%	-6,3%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 040 €	8 220 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-9,6%	-6,3%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 130 €	11 000 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	1,3%	3,2%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	11 700 €	11 750 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	17,0%	5,5%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

**Scénario défavorable :** Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/06/2015 - 30/06/2016

**Scénario intermédiaire :** Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/05/2017 - 30/05/2018

**Scénario favorable :** Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	343 €	567 €
Incidence des coûts annuels (*)	3,5%	1,9% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,1% avant déduction des coûts et de 3,2% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,74% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	72 €
Coûts de transaction	0,21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	20 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP1](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP1)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action RC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0012355139
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 20% MSCI World All Countries. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital

investi.  
Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

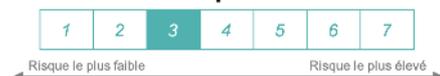
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 710 €	8 210 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-33,0%	-6,4%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 010 €	8 210 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-9,9%	-6,4%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 140 €	10 950 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	1,4%	3,1%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	11 570 €	11 680 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	15,7%	5,3%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/06/2015 - 14/06/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/01/2021 - 14/01/2022

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/05/2020 - 14/05/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	406 €	784 €
Incidence des coûts annuels (*)	4,1%	2,5% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,6% avant déduction des coûts et de 3,1% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie		0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,43% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	140 €
Coûts de transaction	0,17% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	16 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP3](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP3)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action PD EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0013135472
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 20% MSCI World All Countries. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

- Affectation du résultat net : Distribution

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital

investi.  
Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

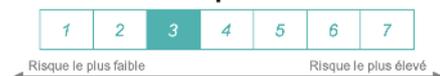
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée : **3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 700 €	8 210 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-33,0%	-6,4%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 050 €	8 210 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-9,5%	-6,4%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 060 €	10 750 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	0,6%	2,4%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	11 730 €	11 720 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	17,3%	5,4%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/06/2015 - 30/06/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2017 - 30/03/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	343 €	560 €
Incidence des coûts annuels (*)	3,5%	1,9% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 4,3% avant déduction des coûts et de 2,4% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,74% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	72 €
Coûts de transaction	0,21% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	20 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP2](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP2)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine SRI - Action PC H-USD, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0013477213
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 : 80% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index ; 20% MSCI World All Countries. 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. 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 mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privés investment grade, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield, ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 0 à 40% (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10.

L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 50% de l'actif.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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 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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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 et l'analyste-gérant en charge de la « poche » obligatoire 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.

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.

Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité

des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

**Attention au risque de change.** Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

**Période de détention recommandée : 3 ans**

**Exemple d'investissement : 10 000 \$**

Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	6 000 \$	7 940 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-40,0%	-7,4%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 460 \$	7 940 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-15,4%	-7,4%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 040 \$	10 290 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	0,5%	1,0%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	12 760 \$	12 060 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	27,7%	6,4%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/07/2016 - 30/07/2017

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2016 - 30/12/2017

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

#### Coûts au fil du temps :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 USD sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	350 \$	570 \$
Incidence des coûts annuels (*)	3,5%	1,9% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 2,9% avant déduction des coûts et de 1,0% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 \$
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 \$
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,79% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	77 \$
Coûts de transaction	0,24% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 \$
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 \$

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :

Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France

Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr

Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=LP4](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP4)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

## 4. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113), la création de deux nouvelles catégories d'actions « RD EUR » code ISIN : FR001400F174 et « RC H-USD » code ISIN : FR001400F166.

➤ **Date d'effet : 27/01/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) a apporté une précision relative à la stratégie d'investissement de la Sicav, il est indiqué que par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

➤ **Date d'effet : 24/03/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) :

- L'augmentation des frais de gestion financière de l'action RC H-USD ;
- La modification du mécanisme de couverture ;

➤ **Date d'effet : 03/07/2023.**

Le conseil d'administration de la Sicav LAZARD MULTI ASSETS, en date du 11/07/2023, a proposé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) la mise en place d'un mécanisme de plafonnement des rachats (les « Gates ») et la modification de l'article 8 des Statuts de la Sicav (« Emission et rachats des actions »).

➤ **Date d'effet : 11/07/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, en date du 09/02/2023, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE SRI** (code ISIN : FR0012355113) la décimalisation des actions en dix-millièmes.

➤ **Date d'effet : 30/08/2023.**

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

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

<b>Noms des Administrateurs</b>	<b>Nombre de mandats</b>	<b>Liste des mandats et fonctions</b>
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	2	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Président Directeur Général de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Alpha Allocation</li></ul></li><li>▪ Président du Conseil d'administration de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Directeur Général administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li><li>▪ Président Directeur Général dans la SICAV :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Norden Family</li></ul></li><li>▪ Administrateur dans les SICAV :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Convertible Global</li></ul></li></ul>
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Alpha Allocation</li></ul></li><li>▪ Administrateur dans les Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Convertible Global</li><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>
M. Eric Durand	1	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Administrateur de la Sicav :<ul style="list-style-type: none"><li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li></ul></li></ul>

### 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 29 décembre 2023.

### 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 29 décembre 2023.

### 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 Directeur Général.

## **JETONS DE PRESENCE**

La Sicav ne distribue aucun jeton de présence aux administrateurs.

### PERFORMANCE

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

**Action RD EUR : +0,10% (depuis le 02/02/2023),**  
**Action RC H-USD : +1,93% (depuis le 27/01/2023),**  
**Action MC EUR : +0,53%,**  
**Action PC H-USD : 1,88%,**  
**Action PD EUR : -0,09%,**  
**Action PC EUR : -0,09%,**  
**Action RC EUR : -0,69%.**

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

La performance de l'indice sur la période est de **9,04%**.

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

#### Introduction

Alors que le durcissement sans précédent des conditions monétaires laissait craindre un basculement en récession, les économies occidentales ont fait preuve d'une résistance inattendue en 2023. L'économie américaine a été particulièrement dynamique. Les dépenses des ménages ont été financées par l'utilisation de l'épargne excédentaire qu'ils avaient accumulée pendant la pandémie et la remontée des taux d'intérêt n'a pas eu l'effet escompté sur les entreprises. Dans la zone euro, la croissance s'est essoufflée, dans un contexte de pouvoir d'achat dégradé et de transmission rapide du durcissement monétaire de la BCE. Toutefois, les répercussions économiques de la crise énergétique, consécutive à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, en février 2022, ont été moins importantes que ce que l'on pouvait craindre. La faillite de trois banques régionales américaines et le rachat en catastrophe de Credit Suisse, en mars 2023, auraient également pu avoir des impacts plus importants. Aux Etats-Unis comme en Europe, les marchés du travail sont généralement restés solides, avec des taux de chômage à leurs plus bas niveaux, ou qui en sont proches. Grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la résorption des tensions d'approvisionnement, l'inflation a nettement reflué, la variation sur six mois des prix hors alimentation et énergie revenant en fin d'année à la cible de 2% de la Fed et de la BCE. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont continué à resserrer leur politique monétaire, avant d'acter la fin du cycle de hausse des taux. La Fed a porté son taux directeur à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans. La BCE a porté le taux de dépôt à 4,00%, un niveau qui n'avait jamais été atteint. En Chine, la réouverture de l'économie a permis un rebond de la consommation et de la croissance mais l'investissement a pâti du ralentissement de l'activité dans le secteur de l'immobilier. Sur cette toile de fond, les marchés actions mondiaux ont fortement rebondi, comblant l'essentiel des pertes enregistrées en 2022. L'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine a été un élément puissant de soutien. Les taux d'intérêt ont alterné les phases de hausse et de baisse, évoluant au gré des anticipations de politique monétaire. Tous les segments du marché obligataire européen ont enregistré des performances positives.

#### Economie

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB a accéléré à +2,9% sur un an au T3 2023. Les créations d'emplois ont ralenti à +225 000 en moyenne par mois en 2023, contre près de +400 000 en 2022. Le taux de chômage a augmenté de +0,2 point en 2023 à 3,7%. La croissance annuelle du salaire horaire a ralenti à +4,1%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +3,4% et +3,9% hors énergie et alimentation.

La Fed a augmenté son taux directeur de +100 points de base en 2023, à 5,25%-5,50%, avec la séquence suivante : trois hausses consécutives de +0,25% en février, en mars et en mai, une première pause en juin et une hausse de +0,25% en juillet. En décembre 2023, Jerome Powell a acté la fin du cycle de hausse des taux tout en ouvrant la voie à un assouplissement monétaire en 2024.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la Fed a annoncé, en mars 2023, la création d'un nouveau mécanisme d'accès à la liquidité (« Bank Term Funding Program »), en réponse à la faillite de Silvergate Bank, Silicon Valley Bank et Signature Bank.

Dans la zone euro, la croissance du PIB a été nulle sur un an au T3 2023, avec des évolutions contrastées entre les pays. Le PIB a baissé de -0,4% en Allemagne tandis qu'il a augmenté de +0,6% en France, +0,1% en Italie et +1,8% en Espagne. Les enquêtes PMI se sont améliorées jusqu'au printemps 2023 avant de se dégrader rapidement durant l'été 2023. Elles se sont ensuite stabilisées à un bas niveau. Le taux de chômage dans la zone euro a baissé de -0,3 point en 2023 à 6,4%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +2,9% et +3,4% hors énergie et alimentation.

La BCE a augmenté ses taux directeurs de +200 points de base en 2023, avec la séquence suivante : deux hausses consécutives de +0,50% en février et en mars puis quatre hausses consécutives de +0,25% entre mai et septembre 2023. Le taux de dépôt est passé de +2,00% à +4,00% et le taux de refinancement de +2,50% à +4,50%. En septembre 2023, Christine Lagarde a indiqué que les taux directeurs avaient atteint des niveaux suffisamment restrictifs.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la BCE a annoncé, en décembre 2022, une réduction du montant de son portefeuille APP à partir de mars 2023. En juin 2023, la BCE a annoncé mettre un terme aux réinvestissements effectués dans le cadre de ce programme. En décembre 2023, la BCE a annoncé une réduction de son portefeuille PEPP à partir de juillet 2024, au rythme de -7,5 Mds d'EUR par mois en moyenne au second semestre 2024. Les réinvestissements cesseront fin 2024.

En Chine, la croissance du PIB a accéléré à +4,9% sur un an au T3 2023. La levée complète des restrictions sanitaires, en décembre 2022, a permis un rebond de la consommation des ménages mais les difficultés du secteur de l'immobilier ont freiné l'investissement. Le taux de chômage urbain a baissé de -0,5 point en 2023 à 5,0%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à -0,3% sur un an.

La banque centrale chinoise a réduit son taux directeur de 25 points de base en 2023, à 2,50%, et le taux des réserves obligatoires de -50 points de base, à 10,50%. Xi Jinping a formellement été réélu Président de la République pendant la session annuelle du parlement chinois de mars 2023.

## **Marchés**

L'indice MSCI World All Country des marchés actions mondiaux en dollar a augmenté de +20,1% en 2023, effaçant 80% de la baisse de 2022. Le Topix en yen a augmenté de +25,1%, le S&P 500 en dollar de +24,2%, l'Euro Stoxx en euro de +15,7% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de +7,0%.

La résistance inattendue de l'économie mondiale a été un élément puissant de soutien. Les effets de la crise énergétique dans la zone euro ont été moins importants que ce que l'on pouvait craindre, la réouverture de l'économie chinoise est intervenue plus vite que prévu et l'inflation américaine a ralenti alors même que le taux de chômage est resté bas, nourrissant les espoirs d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Les marchés ont également bénéficié de la forte hausse des méga-capitalisations technologiques aux Etats-Unis, en lien avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle. La performance des marchés actions est restée étroitement liée à celle des marchés obligataires.

Les marchés obligataires ont alterné les phases de hausse et de baisse, surtout en début et en fin d'année, les investisseurs basculant d'un scénario à l'autre en matière d'évolution des politiques monétaires. Au printemps, les problèmes de certaines banques américaines et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité. Durant l'été, la bonne résistance de la croissance américaine et le message plus restrictif de la Fed ont amené les investisseurs à anticiper des taux directeurs durablement plus élevés aux Etats-Unis, amenant une envolée des taux souverains. L'émergence d'affrontements entre Israël et le Hamas au début du mois d'octobre ne s'est pas traduite par un mouvement de fuite vers la qualité. Le mouvement de remontée des taux d'intérêt s'est inversé à partir du mois de novembre, lorsque les investisseurs ont interprété les communications des banques centrales et les publications macroéconomiques comme indiquant la fin du cycle de hausse des taux.

Sur un an, le taux à 10 ans du Trésor américain est stable à 3,88%, évoluant dans une fourchette comprise entre 3,31% et 4,99%, avec un point bas au printemps et un point haut à l'automne. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse de 55 points de base en 2023 à 2,02%, avec un point bas à 1,89% fin décembre et un point haut à 2,97% début octobre.

Selon les indices ICE Bank of America, les spreads de crédit des émetteurs privés européens ont baissé de 159 à 129 points de base sur le compartiment investment grade et de 498 à 384 points de base sur le compartiment high yield.

L'euro s'est apprécié de +3,11% contre le dollar et de +10,9% contre le yen. Il s'est déprécié de -6,1% contre le franc suisse et de -2,1% contre la livre sterling. D'après l'indice de JPMorgan, les devises émergentes se sont dépréciées de -3,5% en moyenne contre le dollar.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a reculé de -12,2%. Le prix du baril de Brent est passé de 85 dollars à 77 dollars avec un point bas à 72 dollars en mars et un point haut à 95 dollars en septembre.

## POLITIQUE DE GESTION

Les actions ont très bien démarré l'année. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a augmenté de +9,3%, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +7,9%, le S&P 500 en dollar de +6,3% et le Topix en yen de +4,4%. Ils ont été portés par la résistance de l'activité européenne, la réouverture anticipée de l'économie chinoise et la désinflation aux Etats-Unis et en Europe, qui a alimenté les espoirs de politique monétaire moins restrictive. Ce contexte s'est traduit par une baisse des taux (-37 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat américain et -29 pour celui de l'Etat allemand) et un resserrement des spreads de crédit. Par conséquent, les indices obligataires ont enregistré de bonnes performances : +2,1% pour l'indice ICE BofA des obligations d'Etat et pour l'indice iBoxx des obligations investment grade, +2,5% pour celui des obligations financières subordonnées et +2,8% pour celui des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,5% contre dollar et de +0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions, d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains.

Nous avons couvert un quart des expositions entre le 10 et le 17 janvier. Nous avons réduit la sensibilité de -1 (10 ans allemand à 2,09%), alors que le 10 ans allemand était repassé en dessous de son niveau post-réunion de la BCE de mi-décembre, ce qui nous semblait excessif au vu de la bonne tenue des données économiques et d'une poursuite de l'accélération de l'inflation core. Nous avons allégé les actions euro de -0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7082).

Les publications économiques solides sur le front de l'activité et de l'inflation, amenant les investisseurs à anticiper la poursuite du durcissement des politiques monétaires pour réduire les pressions inflationnistes, ont interrompu la tendance haussière des marchés actions. Dividendes réinvestis et en dollar, le S&P 500 a baissé de -2,4% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,5%. L'Euro Stoxx en euro a augmenté de +1,9% et le Topix en yen de +0,9%. La forte hausse des taux d'intérêt (+37 bp le 10 ans d'Etat allemand) a fait baisser les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -2,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -1,5% et celui des obligations financières subordonnées de -1,2%. L'indice des obligations high yield était stable. L'euro s'est déprécié de -2,6% contre dollar et apprécié de +1,9% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et a profité d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains.

Suite à la forte réduction des spreads sur les derniers mois, nous couvrons tactiquement une partie des expositions au crédit en achetant de la protection pour 3% du portefeuille (iTraxx Crossover à 405).

La faillite de SVB et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité, particulièrement sur les marchés obligataires. Les investisseurs ont brutalement réévalué leurs attentes en matière de politique monétaire, en venant à prévoir une baisse des taux de la Fed dès cet été. Malgré la montée des inquiétudes relative au système bancaire, les actions ont terminé le mois en hausse. Les valeurs financières ont beaucoup souffert mais les investisseurs se sont reportés vers les valeurs considérées comme défensives ou bénéficiant de la baisse des taux d'intérêt. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +3,7%, le MSCI des marchés émergents en dollar de +3,0%, le Topix en yen de +1,7% et l'Euro Stoxx en euro de +0,4%. La baisse des taux d'intérêt (-36 bp pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand) a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progressait de +2,3%. Elle a permis d'amortir l'écartement des spreads de crédit. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées baissait de -0,1% et ceux des obligations investment grade et high yield progressaient respectivement de +1,1% et de +0,2%. L'euro s'appréciait de +2,5% contre dollar et de +0,1% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions, d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains (-45 bp sur le mois pour le 10 ans d'Etat).

En début de mois, nous avons profité de la réduction des spreads de crédit pour acheter pour 3,5% du portefeuille de protection au crédit risqué (Xover à 387) que nous avons revendue le 21 mars (Xover à 440). Face aux incertitudes liées au sauvetage de Credit Suisse et au risque d'emballlement du marché, nous avons remonté la sensibilité aux taux américains de 0,75 point (taux 10 ans à 3,30). Nous avons profité de la très forte baisse des taux courts pour basculer nos positions vendeuses de sensibilité des 10 ans allemand et américain sur les taux 2 ans, considérant que ces derniers pourraient rebondir davantage (10 ans US à 3,57 et 2 ans US à 4,16 ; 10 ans allemand à 2,34 et 2 ans allemand à 2,72). Nous avons couvert un quart des expositions entre le 15 et le 28 mars.

Les marchés actions mondiaux étaient en hausse malgré des publications macroéconomiques augmentant la probabilité d'une entrée prochaine de l'économie américaine en récession. Ils ont été portés par la publication d'indicateurs plus rassurants sur le système bancaire américain et par de bonnes surprises sur les publications de résultats. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar montait de +1,6%, l'Euro Stoxx en euro de +1,4% et le Topix en yen de +2,7%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar baissait de -1,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable dans un contexte de quasi-stabilité du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade montait de +0,7%, celui des obligations financières subordonnées de +0,6% et celui des obligations high yield de +0,3%. L'euro s'appréciait de +1,7% contre dollar et de +4,2% contre yen. Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains en début de mois.

Une probabilité plus forte d'entrer prochainement en récession nous a amenés à couper nos positions en sous-sensibilité obligataire pour revenir à celle de l'indice (+1,8 sur un 10 ans américain à 33 et +3,1 points sur un taux 10 ans allemand à 2,18%) et à acheter de la protection pour 5% au crédit risqué (Xover à 469). Nous avons couvert un quart des expositions le 12 et avons porté la couverture à trois quarts le 19 avril.

Les marchés actions ont évolué sans grande tendance, fluctuant au gré des négociations sur le plafond de la dette américaine et des publications économiques. Les statistiques ont surpris à la hausse aux Etats-Unis mais ont déçu en Europe et en Chine. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmente de +0,4% et le Topix en yen de +3,6%. L'Euro Stoxx baisse de -2,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -1,7%. Les bons chiffres d'activité aux Etats-Unis ont fait monter les taux fortement mais le mouvement s'est inversé rapidement en Europe. Finalement, le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse légèrement sur le mois, soutenant l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progresse de +0,4%. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +0,2%, celui des obligations financières subordonnées de +0,5% et celui des obligations high yield de +0,7%. L'euro baisse de -3,0% contre dollar et de -0,7% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions américaines et a profité de sa sensibilité aux taux américains.

Après une forte hausse des taux américains en mai et du fait de nos anticipations de récession, nous avons augmenté la sensibilité aux taux américains de 1 point (10 ans à 3,70%). Nous avons retiré la couverture en place les 4, 11 et le 17 mai. Nous avons allégé les actions euro de -0,2% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7099).

Les marchés actions étaient en forte hausse, dans un contexte où les statistiques économiques aux Etats-Unis montraient une bonne résistance de l'activité et une réduction des pressions inflationnistes, le scénario idéal. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +6,6%, l'Euro Stoxx de +3,8%, le Topix en yen de +7,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +3,8%. Les marchés obligataires étaient moins bien orientés, les bonnes surprises sur la conjoncture américaine et les commentaires plus restrictifs des banquiers centraux amenant une tension des taux d'intérêt (+11 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand). L'indice ICE BofA des obligations d'Etat baissait de -0,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,4% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,1%. L'indice iBoxx des obligations high yield augmentait de +0,5%. L'euro s'appréciait de +2,1% contre dollar et de +5,7% contre yen qui a souffert de la position toujours très accommodante de la banque centrale japonaise.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+19 points de base pour le 10 ans d'Etat américain).

Nous avons maintenu l'allocation sur le mois.

Les marchés actions ont été soutenus par le bon démarrage de la saison de publication des résultats des entreprises et la bonne tenue des statistiques économiques. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 montait de +3,2% en dollar, l'Euro Stoxx de +2,1%, le Topix de +1,5% en yen et le MSCI des marchés émergents de +6,2% en dollar. La Fed et la BCE ont toutes deux remonté leur taux directeur de +0,25%. Les taux d'Etat à 10 ans allemand et américain ont monté de respectivement +0,10% et +0,12% pour contribuer à la baisse de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat de -0,2% qui a bénéficié a contrario du resserrement des spreads interétatiques. Avec le resserrement des spreads de crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +1,0%, celui des obligations financières subordonnées de +1,4% et l'indice des obligations high yield de +1,0%. L'euro s'appréciait de +0,8% contre dollar baissait de -0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+12 points de base pour le 10 ans d'Etat américain).

Du fait de nos anticipations de récession, nous avons acheté un point de sensibilité aux taux américains (5 ans à 4,28%) et ajouté de la protection au crédit risqué pour 8% (Xover à 381). Nous avons diminué les actions euro de -0,5% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7498).

Les marchés actions ont été pénalisés par l'augmentation du stress sur le marché immobilier chinois, les mauvaises publications économiques en Europe et en Chine et la remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 baissait de -1,6% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,1% en euro et le MSCI des marchés émergents de -6,2% en dollar. Le Topix montait de +0,4% en yen. Les publications économiques meilleures que prévues aux Etats-Unis ont poussé les taux d'intérêt américains à la hausse (+15 points de base pour le 10 ans). A contrario, les taux d'intérêt allemands se repliaient légèrement (-3 points de base pour le 10 ans), contribuant à la hausse de +0,3% de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat. Les indices iBoxx des obligations investment grade et des obligations financières subordonnées progressaient de +0,1% tandis que celui des obligations high yield progressait de +0,5%. L'euro baissait de -1,4% contre dollar et s'appréciait de +0,9% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti de sa sensibilité aux taux américains.

Nous avons augmenté les actions euro de +0,2% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 40 à 7317).

La décision de la Fed de revoir à la hausse ses prévisions de taux directeur pour 2024 et 2025 a déclenché une forte augmentation des taux d'intérêt. Le taux à 10 ans de l'Etat américain est passé de 4,11% à 4,57% et celui de l'Etat allemand de 2,47% à 2,84%. Dans ce contexte, les marchés actions et obligataires ont souffert. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -4,8%, l'Euro Stoxx en euro de -3,1% et l'indice MSCI des pays émergents en dollar de -2,6%. Le Topix en yen a augmenté de +0,5%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat de la zone euro a baissé de -2,6%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,9% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,5%. L'indice iBoxx des obligations high yield a augmenté de +0,2%. L'euro s'est déprécié de -2,5% contre dollar et apprécié de +0,1% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice ainsi que sa sensibilité positive aux taux américains.

Au Japon, une inflation historiquement élevée et la bonne dynamique d'activité, pourraient justifier un changement de la politique monétaire de la banque centrale. Nous avons constitué une position acheteuse de yen contre dollar pour 5% de l'actif alors que le yen s'est fortement déprécié depuis le début de l'année. Nous avons augmenté la sensibilité obligataire de +1 point (taux 10 ans allemand à 2,73%) alors que les taux longs ont continué leur hausse malgré la dégradation des données d'activité dans la zone euro. Nous avons allégé les actions euro de -0,2% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 40 à 7135).

Les marchés actions ont été pénalisés par l'envolée des taux d'intérêt américains et les inquiétudes relatives aux affrontements entre Israël et le Hamas. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -2,1% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,3%, le Topix de -3,0% en yen et le MSCI émergents de -3,9% en dollar. Si le taux à 10 ans du Trésor américain a fortement augmenté (+36 points de base), le taux à 10 ans de l'Etat allemand a légèrement baissé (-3 points de base), du fait de publications économiques solides aux Etats-Unis mais décevantes en Europe. La baisse des taux en euro a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +0,4% comme l'indice iBoxx des obligations investment grade. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées a augmenté de +0,5% et celui des obligations high yield a baissé de -0,3%. L'euro s'est stabilisé contre dollar et s'est apprécié de +1,6% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice, mais a pâti de sa sensibilité positive aux taux américains (+24 points de base pour le 5 ans d'Etat américain).

Sur les taux américains, nous avons transféré nos positions du taux à 10 ans vers le taux à 5 ans (4,80 et 4,83 respectivement). Les deux taux ont augmenté de manière similaire depuis le mouvement de fin mai, et il est probable que le taux à 5 ans baissera davantage que le taux à 10 ans lorsque la récession sera prise en compte par le marché. Nous avons couvert un quart de l'exposition aux actions le 20 octobre. Nous avons augmenté les actions euro de +0,6% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 6886).

Les marchés actions et les marchés obligataires se sont inscrits en forte hausse, les investisseurs semblant miser sur un atterrissage en douceur de l'économie américaine, avec un reflux de l'inflation qui permettrait à la Fed de procéder à d'importantes baisses de taux, malgré la résistance de l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +9,1% en dollar, l'Euro Stoxx de +8,0% en euro, le Topix de +5,4% en yen et l'indice MSCI des actions émergentes de +8,0% en dollar. Le taux à 10 ans de l'Etat américain a baissé de 60 points de base et celui de l'Etat allemand de 36 points de base. La baisse des taux d'intérêt a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +3,0%. Avec le resserrement des marges de crédit, les indices iBoxx ont augmenté de +2,7% pour les obligations high yield, +2,5% pour les obligations financières subordonnées et +2,3% pour les obligations investment grade. La réduction du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et l'Europe a soutenu l'euro qui s'est apprécié de +3,0% contre le dollar (+0,6% contre le yen).

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

Nous avons retiré la couverture partielle de l'exposition aux actions le 2 novembre. Nous avons allégé les actions euro de -0,3% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7310).

Les marchés actions et obligataires ont terminé l'année en fanfare, portés par la communication accommodante de la Réserve Fédérale américaine. Jerome Powell a acté la fin du cycle de resserrement monétaire et n'a pas cherché à rectifier les anticipations des investisseurs, qui s'attendent à plusieurs baisses de taux directeur en 2024. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +4,5% en dollar, l'Euro Stoxx de +3,2% et l'indice MSCI des actions émergentes de +3,9% en dollar. Le Topix a baissé de -0,2% en yen, dans un contexte d'appréciation de la devise. Le taux à 10 ans de l'État allemand a baissé de -42 points de base, soutenant les principaux indices obligataires européens : +3,7% pour l'indice ICE BoFA des obligations d'Etat, +3,0% pour l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées, +2,8% pour celui des obligations investment grade et +2,6% pour l'indice des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,4% contre dollar et déprécié de -3,5% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

A la suite du fort mouvement de repli des taux d'intérêt, nous avons ramené en deux temps la sensibilité au niveau de celle de l'indice en vendant -1,2 point sur le 10 ans allemand (à 2,31 et 2,27) et -2,0 points sur le 5 ans US (à 4,21 et 4,29).

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD EURO MONEY MARKET "B	105 858 491,37	188 359 524,84
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	41 729 533,76	49 378 799,39
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	19 451 880,00	62 445 050,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	41 245 078,43	
DBR 0 08/15/30	16 940 200,00	20 005 400,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	24 989 100,00	8 088 700,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	31 932 625,34	
LAZARD ALPHA EURO SRI I	2 635 554,80	14 203 980,00
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	4 988 852,00	5 076 975,34
LAZARD EQUITY INFATION SRI part A	708 067,50	8 962 663,10

## 6. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (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 : Néant.**

- 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 : 755 157 010,35**

- o Change à terme : 2 127 087,16
- o Future : 488 829 923,19
- o Options :
- o Swap : 264 200 000,00

#### 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

(\*) Sauf les dérivés listés.

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

<b>Types d'instruments</b>	<b>Montant en devise du portefeuille</b>
<b>Techniques de gestion efficace</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <b>Total</b>	<b>Néant</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <b>Total</b>	<b>Néant</b>

(\*) 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**

<b>Revenus et frais opérationnels</b>	<b>Montant en devise du portefeuille</b>
. Revenus (*)	71 566,28
. Autres revenus	
<b>Total des revenus</b>	<b>71 566,28</b>
. Frais opérationnels directs	
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
<b>Total des frais</b>	

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

## **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](http://www.lazardfreresgestion.fr)

### **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

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

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

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

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

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

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

### **REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE**

#### **Article 8**

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

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

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

## MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

Niveau maximum de VaR mensuelle : 5,7%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 3,4%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 4,2%.

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

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

## REMUNERATIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

### "Personnel identifié"

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

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

**AUTRES INFORMATIONS**

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

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

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

## 7. COMPTES DE L'EXERCICE

### BILAN AU 29/12/2023 en EUR

#### ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 144 845 779,79</b>	<b>1 248 665 455,89</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>23 339 319,77</b>	<b>26 406 357,98</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	23 339 319,77	26 406 357,98
Non négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>1 083 302 720,05</b>	<b>1 055 215 534,02</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	1 083 302 720,05	1 055 215 534,02
Non négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>26 532 333,25</b>	<b>128 922 766,61</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	26 532 333,25	128 922 766,61
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>11 671 406,72</b>	<b>38 120 797,28</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	11 671 406,72	38 120 797,28
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>53 802 991,73</b>	<b>41 637 970,42</b>
Opérations de change à terme de devises	2 127 087,16	2 228 448,65
Autres	51 675 904,57	39 409 521,77
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>19 312 572,34</b>	<b>116 925 662,74</b>
Liquidités	19 312 572,34	116 925 662,74
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 217 961 343,86</b>	<b>1 407 229 089,05</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 217 689 855,18	1 118 184 773,35
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	2 508 073,38	240 705,65
Report à nouveau (a)	44,72	34,04
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-44 167 206,32	245 422 461,12
Résultat de l'exercice (a,b)	2 235 152,52	853 688,07
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>1 178 265 919,48</b>	<b>1 364 701 662,23</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>33 069 308,59</b>	<b>38 556 788,88</b>
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	33 069 308,59	38 556 788,88
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	11 671 407,13	38 202 939,72
Autres opérations	21 397 901,46	353 849,16
<b>DETTES</b>	<b>5 070 618,03</b>	<b>3 970 637,94</b>
Opérations de change à terme de devises	2 175 097,48	2 232 413,41
Autres	2 895 520,55	1 738 224,53
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 555 497,76</b>	
Concours bancaires courants	1 555 497,76	
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 217 961 343,86</b>	<b>1 407 229 089,05</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FV CBOT UST 5 0323		308 423 032,91
FGBL BUND 10A 0323		491 841 000,00
US 10YR NOTE 0323		434 035 708,02
EURO BUND 0324	288 162 000,00	
XEUR FGBX BUX 0324	45 350 400,00	
RY EURJPY 0324	1 858 101,55	
EC EURUSD 0324	68 551 407,69	
MME MSCI EMER 0324	9 638 446,57	
NI TOKYO NIKK 0324	640 806,04	
SP 500 MINI 0324	1 745 349,21	
MME MSCI EMER 0323		8 495 038,65
EURO STOXX 50 0323		20 968 900,00
EURO STOXX 50 0324	3 861 550,00	
EC EURUSD 0323		34 168 845,16
CME JPY/USD 0324	69 021 862,13	
RY EURJPY 0323		1 866 634,17
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		31 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	264 200 000,00	
Autres engagements		

## COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 316 045,28	898 731,71
Produits sur actions et valeurs assimilées	614 641,57	2 113 146,20
Produits sur obligations et valeurs assimilées	15 656 821,95	8 403 323,28
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	71 566,28	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>18 659 075,08</b>	<b>11 415 201,19</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		8 723,42
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	811 485,29	347 232,74
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>811 485,29</b>	<b>355 956,16</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>17 847 589,79</b>	<b>11 059 245,03</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	14 599 046,12	10 681 611,61
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 248 543,67</b>	<b>377 633,42</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 013 391,15	476 054,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>2 235 152,52</b>	<b>853 688,07</b>

### 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.

#### Règles d'évaluation des actifs

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

#### Valeurs mobilières :

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

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

o **Les instruments financiers de taux :**

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

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

• **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 :

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

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

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

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

• **OPC :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

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

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

### **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 selon la formule ci-après :

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

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

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de l'OPC 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.

Les frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

<b>Frais facturés au Compartiment</b>	<b>Assiette</b>	<b>Action</b>	<b>Taux Barème (TTC maximum)</b>	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,380%	
		PC EUR	0,730%	
		PD EUR	0,730%	
		PC H-USD	0,780%	
		RC H-USD	1,56%	
		RD EUR	1,38%	
		MC EUR	0,05%	
Frais de fonctionnement et autres services	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, PC H-USD, MC EUR, RC H-USD, RD EUR	Néant	

#### **Des rétrocessions perçues de frais de gestion ou de droits d'entrée :**

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 61719.

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 augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

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

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

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

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

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

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>1 364 701 662,23</b>	<b>835 821 740,45</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	518 249 652,20	745 983 275,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-683 979 819,06	-226 223 037,14
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 093 769,09	41 674 428,99
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-18 824 419,01	-4 367 016,61
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	103 914 414,71	191 255 688,71
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-141 963 689,61	-43 963 628,11
Frais de transactions	-541 757,27	-1 036 960,58
Différences de change	-1 519 719,70	-463 088,53
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	95 680 428,07	-213 066 590,98
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-57 298 355,85	-152 978 783,92
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	152 978 783,92	-60 087 807,06
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-65 959 015,96	39 105 936,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-28 547 393,73	37 411 622,23
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-37 411 622,23	1 694 313,87
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-725 105,08	-183 534,76
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-109 024,80	-213 184,28
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 248 543,67	377 633,42
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>1 178 265 919,48</b>	<b>1 364 701 662,23</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 023 799 105,33	86,89
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 015 981,33	0,17
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	862 439,56	0,07
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	56 625 193,83	4,81
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>1 083 302 720,05</b>	<b>91,94</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	15 886 151,82	1,35
Change	139 431 371,37	11,83
Crédit	264 200 000,00	22,42
Taux	333 512 400,00	28,31
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>753 029 923,19</b>	<b>63,91</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	1 023 799 105,33	86,89			2 878 420,89	0,24	56 625 193,83	4,81
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							19 312 572,34	1,64
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							1 555 497,76	0,13
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	333 512 400,00	28,31						

### 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	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	2 984 081,56	0,25	18 711 683,64	1,59	171 956 146,66	14,59	130 948 659,99	11,11	758 702 148,20	64,39
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	19 312 572,34	1,64								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	1 555 497,76	0,13								
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations									333 512 400,00	28,31

(\*) 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 GBP		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	12 005 328,66	1,02	2 254 824,99	0,19	1 339 696,49	0,11	1 759 181,31	0,15
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	4 510 489,69	0,38	20 946,00					
Comptes financiers	17 669 102,42	1,50	1 567 326,91	0,13	36 062,67		40 080,34	
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	7 571,63							
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	148 957 065,60	12,64	2 498 907,59	0,21				

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	2 119 308,99
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	7 778,17
	Ventes à règlement différé	8 799 968,00
	Souscriptions à recevoir	10 462 804,07
	Dépôts de garantie en espèces	11 806 179,45
	Coupons et dividendes en espèces	16 953,05
	Collatéraux	20 590 000,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>53 802 991,73</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	7 571,63
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	2 167 525,85
	Achats à règlement différé	310 760,00
	Rachats à payer	1 464 640,76
	Frais de gestion fixe	1 120 119,79
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>5 070 618,03</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>48 732 373,70</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En action	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	175 297,1643	2 614 004,67
Actions rachetées durant l'exercice	-221 685,1646	-3 297 298,03
Solde net des souscriptions/rachats	-46 388,0003	-683 293,36
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	624 550,1206	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,0000	100,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,0000	100,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,0000	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	187 545,4805	242 308 013,77
Actions rachetées durant l'exercice	-283 415,5891	-360 375 123,11
Solde net des souscriptions/rachats	-95 870,1086	-118 067 109,34
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	329 969,6384	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	165,3051	189 190,36
Actions rachetées durant l'exercice	-199,4313	-227 561,37
Solde net des souscriptions/rachats	-34,1262	-38 371,01
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 859,1758	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1 275,7912	1 593 952,20
Actions rachetées durant l'exercice	-11 604,8826	-13 752 747,57
Solde net des souscriptions/rachats	-10 329,0914	-12 158 795,37
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	12 355,4256	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	2 161 528,1411	271 544 298,95
Actions rachetées durant l'exercice	-2 491 509,9229	-306 327 088,98
Solde net des souscriptions/rachats	-329 981,7818	-34 782 790,03
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 736 079,9512	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,0000	92,25
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,0000	92,25
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,0000	

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

	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 8 309,14 0,08
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 3 870 554,75 0,72
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 15 995,79 0,76
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 140 066,88 0,71
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 10 564 119,56 1,32
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes 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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			26 532 333,25
	FR0000294613	LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACTION A	51 710,95
	FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO SRI I	11 382 961,05
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	7 311 108,93
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	7 786 552,32
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>26 532 333,25</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	44,72	34,04
Résultat	2 235 152,52	853 688,07
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>2 235 197,24</b>	<b>853 722,11</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	111 222,07	79 274,01
<b>Total</b>	<b>111 222,07</b>	<b>79 274,01</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,99	
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>0,99</b>	
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	1,0000	
Distribution unitaire	0,99	
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 365 550,67	2 152 775,51
<b>Total</b>	<b>2 365 550,67</b>	<b>2 152 775,51</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	10 720,82	7 371,02
<b>Total</b>	<b>10 720,82</b>	<b>7 371,02</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	82 410,69	109 793,06
Report à nouveau de l'exercice	88,20	81,81
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>82 498,89</b>	<b>109 874,87</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	12 355,4256	22 684,5170
Distribution unitaire	6,67	4,84
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>1 025,82</b>	<b>5 504,55</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-334 797,07	-1 495 573,30
<b>Total</b>	<b>-334 797,07</b>	<b>-1 495 573,30</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	0,87	
<b>Total</b>	<b>0,87</b>	

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	2 508 073,38	240 705,65
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-44 167 206,32	245 422 461,12
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-41 659 132,94</b>	<b>245 663 166,77</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-355 547,22	1 333 693,96
<b>Total</b>	<b>-355 547,22</b>	<b>1 333 693,96</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-3,64	
<b>Total</b>	<b>-3,64</b>	

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-16 119 325,84	99 946 591,80
<b>Total</b>	<b>-16 119 325,84</b>	<b>99 946 591,80</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-65 087,27	552 284,94
<b>Total</b>	<b>-65 087,27</b>	<b>552 284,94</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	362 508,19	730 214,60
Plus et moins-values nettes non distribuées	1 585 443,72	4 604 813,39
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>1 947 951,91</b>	<b>5 335 027,99</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	12 355,4256	22 684,5170
<b>Distribution unitaire</b>	<b>29,34</b>	<b>32,19</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-27 067 119,54	138 495 568,08
<b>Total</b>	<b>-27 067 119,54</b>	<b>138 495 568,08</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-1,34	
<b>Total</b>	<b>-1,34</b>	

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>531 092 241,56</b>	<b>835 821 740,45</b>	<b>1 364 701 662,23</b>	<b>1 178 265 919,48</b>
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR en EUR</b>				
Actif net			10 166 244,48	9 515 315,54
Nombre de titres			670 938,1209	624 550,1206
Valeur liquidative unitaire			15,15	15,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			1,98	-0,56
Capitalisation unitaire sur résultat			0,11	0,17
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR en EUR</b>				
Actif net				100,37
Nombre de titres				1,0000
Valeur liquidative unitaire				100,37
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				-3,64
Distribution unitaire sur résultat				0,99
Crédit d'impôt unitaire				
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR en EUR</b>				
Actif net	264 041 210,57	358 622 604,31	556 129 602,86	430 548 897,28
Nombre de titres	215 959,2200	277 173,4320	425 839,7470	329 969,6384
Valeur liquidative unitaire	1 222,64	1 293,85	1 305,95	1 304,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,25	19,76	234,70	-48,85
Capitalisation unitaire sur résultat	10,90	10,51	5,05	7,16
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD en USD</b>				
Actif net en USD	2 044 323,93	2 270 564,30	2 338 859,87	2 339 863,44
Nombre de titres	1 813,7540	1 892,8170	1 893,3020	1 859,1758
Valeur liquidative unitaire en USD	1 127,12	1 199,56	1 235,33	1 258,54
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-29,67	92,07	291,70	-35,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	9,29	8,00	3,89	5,76

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR en EUR</b>				
Actif net	22 277 673,96	24 580 340,25	28 205 261,47	14 883 018,44
Nombre de titres	18 706,5670	19 654,5310	22 684,5170	12 355,4256
Valeur liquidative unitaire	1 190,90	1 250,61	1 243,37	1 204,57
Distribution unitaire sur +/- values nettes		8,79	32,19	29,34
+/- values nettes unitaire non distribuées		10,61	202,99	128,31
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,43			
Distribution unitaire sur résultat	9,58	10,21	4,84	6,67
Crédit d'impôt unitaire		0,409	0,244	(*)
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR en EUR</b>				
Actif net	243 102 543,47	450 622 168,82	768 009 070,76	721 200 301,18
Nombre de titres	2 026 840,6340	3 571 422,7260	6 066 061,7330	5 736 079,9512
Valeur liquidative unitaire	119,94	126,17	126,60	125,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,04	1,94	22,83	-4,71
Capitalisation unitaire sur résultat	0,20	0,28	-0,24	-0,05
<b>Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD en USD</b>				
Actif net en USD				101,93
Nombre de titres				1,0000
Valeur liquidative unitaire en USD				101,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR				-1,34
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR				0,87

(\*) 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
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	2 390	578 260,50	0,05
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	3 050	307 379,00	0,03
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	25 690	558 757,50	0,05
SAP SE	EUR	3 200	446 336,00	0,03
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 890 733,00</b>	<b>0,16</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	157 970	597 047,62	0,05
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>597 047,62</b>	<b>0,05</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
ADOBE INC	USD	440	237 635,45	0,02
ALPHABET- A	USD	4 540	574 111,80	0,05
AMAZON.COM INC	USD	3 900	536 428,73	0,05
APPLIED MATERIALS INC	USD	2 520	369 724,71	0,04
BALL CORP	USD	5 020	261 395,37	0,03
BANK OF AMERICA CORP	USD	16 180	493 170,33	0,04
BECTON DICKINSON	USD	2 591	571 912,85	0,05
CHEVRONTEXACO CORP	USD	3 670	495 557,14	0,04
ECOLAB INC	USD	2 110	378 869,78	0,03
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	3 530	467 353,91	0,04
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	2 180	413 857,60	0,04
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	3 290	382 505,50	0,03
MERCK AND	USD	6 590	650 379,58	0,06
MICROSOFT CORP	USD	2 190	745 509,98	0,06
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	6 060	397 343,77	0,03
MORGAN STANLEY	USD	6 510	549 547,37	0,04
MOTOROLA SOL. WI	USD	1 930	547 018,24	0,04
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	1 390	579 706,69	0,05
ROSS STORES	USD	4 460	558 746,57	0,04
RTX CORP	USD	5 650	430 354,41	0,03
THE WALT DISNEY	USD	5 240	428 298,19	0,04
VISA INC CLASS A	USD	2 450	577 429,50	0,05
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>10 646 857,47</b>	<b>0,90</b>
<b>FRANCE</b>				
BNP PARIBAS	EUR	8 210	513 863,90	0,03
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 580	468 528,00	0,04
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 113	816 496,80	0,07
SANOFI	EUR	6 650	596 904,00	0,05
VINCI SA	EUR	3 770	428 649,00	0,04
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 824 441,70</b>	<b>0,23</b>
<b>IRLANDE</b>				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	1 070	339 902,87	0,03
MEDTRONIC PLC	USD	6 130	457 148,78	0,04
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>797 051,65</b>	<b>0,07</b>
<b>JAPON</b>				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	14 100	476 055,42	0,04
HITACHI JPY50	JPY	11 400	744 463,86	0,06

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MURATA MFG CO	JPY	15 500	297 890,21	0,03
ORIX CORP	JPY	24 100	411 019,98	0,03
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	12 500	325 395,52	0,03
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>2 254 824,99</b>	<b>0,19</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASML HOLDING NV	EUR	980	668 066,00	0,06
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>668 066,00</b>	<b>0,06</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	6 570	803 669,72	0,07
LINDE PLC	USD	1 510	561 419,54	0,06
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	8 570	536 026,77	0,04
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>1 901 116,03</b>	<b>0,17</b>
<b>SUEDE</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	37 550	585 385,36	0,05
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	55 690	547 520,37	0,05
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>1 132 905,73</b>	<b>0,10</b>
<b>SUISSE</b>				
GEBERIT NOM.	CHF	480	278 283,32	0,02
SGS SA-REG	CHF	4 460	347 992,26	0,03
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>626 275,58</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>23 339 319,77</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>23 339 319,77</b>	<b>1,98</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	EUR	80 000 000	69 286 800,00	5,88
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	1 200 000	1 216 544,49	0,10
DBR 0 08/15/30	EUR	77 000 000	68 149 620,00	5,79
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	5 000 000	4 705 651,71	0,40
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	4 000 000	3 664 557,81	0,31
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMBERG 1.375% 31-08-81	EUR	3 000 000	2 580 393,11	0,21
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	3 000 000	2 873 436,56	0,25
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75% 31-05-32	EUR	1 800 000	1 862 655,49	0,16
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	5 000 000	4 864 472,26	0,41
MERCK KGAA 3.375% 12-12-74	EUR	3 000 000	2 986 796,07	0,25
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>162 190 927,50</b>	<b>13,76</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	3 000 000	3 121 605,08	0,26
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	EUR	30 000 000	27 129 845,08	2,31
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	1 000 000	862 439,56	0,07
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	EUR	5 000 000	4 921 977,05	0,42
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>36 035 866,77</b>	<b>3,06</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	3 600 000	3 879 536,05	0,33
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>3 879 536,05</b>	<b>0,33</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	EUR	2 600 000	2 770 543,13	0,24
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	3 000 000	2 919 400,08	0,25

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	2 000 000	1 881 156,23	0,16
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	2 000 000	1 946 329,32	0,16
BANCO NTANDER 3.75% 16-01-26	EUR	3 000 000	3 133 798,15	0,26
BANCO NTANDER 4.375% PERP	EUR	2 000 000	1 866 089,51	0,15
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 037 885,21	0,17
BBVA 4.625% 13-01-31	EUR	6 200 000	6 797 604,84	0,58
BBVA 6.0% PERP	EUR	1 000 000	1 009 638,48	0,08
CAIXABANK 0.625% 01-10-24 EMTN	EUR	3 000 000	2 935 605,57	0,25
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16-06-25	EUR	3 000 000	2 909 970,98	0,25
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	1 000 000	894 715,57	0,08
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	1 200 000	1 237 275,44	0,11
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	30 000 000	20 222 538,52	1,72
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% 21-08-27	EUR	3 000 000	2 817 689,75	0,24
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>55 380 240,78</b>	<b>4,70</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	1 875 000	1 645 371,88	0,14
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	2 000 000	1 936 302,68	0,16
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.625% 22-11-27	EUR	6 000 000	5 618 263,28	0,48
VERIZON COMMUNICATION 0.375% 22-03-29	EUR	2 000 000	1 746 591,15	0,15
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>10 946 528,99</b>	<b>0,93</b>
<b>FRANCE</b>				
ADP 1.5% 07-04-25	EUR	2 000 000	1 974 243,11	0,16
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	3 200 000	3 152 494,69	0,26
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	3 000 000	2 797 526,56	0,23
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	EUR	6 600 000	6 801 940,70	0,58
ARKEMA 1.5% PERP	EUR	2 000 000	1 885 060,55	0,16
ARKEMA 2.75% PERP EMTN	EUR	3 000 000	2 998 799,26	0,26
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	EUR	5 000 000	5 485 998,97	0,46
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.01% 07-03-25	EUR	4 000 000	3 835 310,05	0,32
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.75% 15-03-29	EUR	1 000 000	930 452,38	0,07
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 4.0% 26-01-33	EUR	3 500 000	3 731 820,58	0,32
BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	5 000 000	4 652 200,55	0,39
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	2 000 000	1 982 972,51	0,17
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	EUR	1 200 000	1 094 595,05	0,09
BNP PAR 2.1% 07-04-32 EMTN	EUR	5 000 000	4 552 395,90	0,38
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 976 946,85	0,25
BNP PARIBAS 0.5% 15-07-25 EMTN	EUR	2 200 000	2 165 129,40	0,19
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	3 000 000	2 813 655,74	0,24
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	EUR	3 000 000	2 940 622,13	0,25
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	4 000 000	3 907 593,22	0,33
BPCE 1.625% 02-03-29	EUR	5 000 000	4 692 727,32	0,40
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	8 200 000	8 658 168,28	0,73
BQ POSTALE 1.0% 16-10-24 EMTN	EUR	3 000 000	2 942 935,41	0,25
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	1 000 000	946 022,67	0,08
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	4 000 000	3 989 243,56	0,33
CA 1.0% 18-09-25 EMTN	EUR	5 000 000	4 844 392,49	0,41
CA 1.0% 22-04-26 EMTN	EUR	4 000 000	3 888 238,14	0,33
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	2 000 000	2 075 731,23	0,18

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	2 000 000	1 961 833,83	0,17
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	EUR	4 000 000	3 495 507,32	0,29
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10-06-28	EUR	2 000 000	1 948 646,89	0,16
COVIVIO SA 1.5% 21-06-27	EUR	3 000 000	2 848 103,36	0,24
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.375% 17-01-25	EUR	3 000 000	2 971 867,81	0,25
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	3 000 000	3 171 920,90	0,27
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	3 000 000	2 650 190,41	0,22
EDENRED 1.375% 18-06-29	EUR	2 000 000	1 859 582,19	0,16
EDF 1.0% 13-10-26 EMTN	EUR	3 000 000	2 850 976,31	0,25
ENGIE 1.0% 13-03-26 EMTN	EUR	2 100 000	2 015 700,61	0,18
ENGIE 2.125% 30-03-32 EMTN	EUR	2 000 000	1 871 657,54	0,16
ENGIE 3.25% PERP	EUR	3 000 000	3 047 861,10	0,26
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	EUR	52 000 000	56 625 193,83	4,81
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	225 000 000	141 468 288,93	12,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	200 000 000	175 760 065,57	14,92
HIME SARLU 0.625% 16-09-28	EUR	2 000 000	1 746 902,68	0,14
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	EUR	2 000 000	2 099 544,43	0,18
INDIGO GROUP SAS 1.625% 19-04-28	EUR	2 000 000	1 886 368,63	0,16
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	3 000 000	2 998 866,64	0,25
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	3 000 000	2 769 226,72	0,23
KLEPIERRE 1.75% 06/11/2024	EUR	3 000 000	2 952 234,67	0,25
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	3 000 000	2 984 081,56	0,25
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	2 000 000	1 717 208,63	0,15
LVMH MOET HENNESSY ZCP 11-02-26	EUR	2 000 000	1 887 270,00	0,16
ORANGE 0.125% 16-09-29 EMTN	EUR	2 000 000	1 728 014,54	0,15
ORANGE 1.625% 07-04-32 EMTN	EUR	2 000 000	1 838 514,21	0,16
ORANGE 2.375% PERP	EUR	800 000	793 365,01	0,07
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	3 000 000	2 765 954,84	0,24
PERNOD RICARD 3.25% 02-11-28	EUR	2 500 000	2 554 363,66	0,22
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	4 000 000	4 177 745,48	0,36
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	5 000 000	4 787 491,94	0,41
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	3 200 000	3 235 885,64	0,28
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	3 000 000	2 815 442,05	0,24
SANOFI 1.0% 21-03-26 EMTN	EUR	4 000 000	3 878 795,41	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	EUR	3 000 000	2 866 199,18	0,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	4 400 000	4 575 509,63	0,39
SG 0.625% 02-12-27	EUR	2 200 000	2 019 867,19	0,17
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	4 300 000	4 185 661,24	0,36
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	3 000 000	2 772 023,03	0,23
SG E3R+0.8% 22-05-24 EMTN	EUR	2 000 000	2 015 981,33	0,17
SNCF EPIC 0.625% 17-04-30 EMTN	EUR	5 200 000	4 586 046,23	0,39
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	2 000 000	2 050 122,74	0,18
SUEZ 1.875% 24-05-27 EMTN	EUR	4 000 000	3 875 561,64	0,33
SUEZ SACA 5.0% 03-11-32 EMTN	EUR	2 000 000	2 231 776,67	0,18
THALES 0.25% 29-01-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 772 455,75	0,24
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	1 750 000	1 491 974,79	0,13
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	1 000 000	823 014,18	0,07
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1 750 000	1 642 230,27	0,14

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.0% 14-01-27	EUR	2 000 000	1 830 300,00	0,16
VIEFP 1.496 11/30/26	EUR	3 000 000	2 896 334,18	0,25
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>589 516 948,69</b>	<b>50,03</b>
<b>IRLANDE</b>				
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	4 000 000	3 901 101,31	0,33
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	3 000 000	3 161 817,13	0,27
BK IRELAND GROUP 1.0% 25-11-25	EUR	3 000 000	2 925 811,72	0,25
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	5 000 000	4 758 393,03	0,40
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	6 000 000	5 703 967,70	0,49
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	4 000 000	3 780 620,00	0,32
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.25% 02-03-29	EUR	5 000 000	5 204 929,64	0,44
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>29 436 640,53</b>	<b>2,50</b>
<b>ITALIE</b>				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 08-06-27	EUR	3 000 000	2 912 548,11	0,25
ASS GENERALI 3.875% 29-01-29	EUR	2 500 000	2 622 886,82	0,22
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 4.75% 24-01-31	EUR	1 000 000	1 079 227,12	0,09
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	3 800 000	4 105 601,99	0,35
ENEL 2.25% PERP	EUR	2 000 000	1 871 622,30	0,16
ENI 1.25% 18-05-26 EMTN	EUR	4 000 000	3 869 120,77	0,33
ENI 3.375% PERP	EUR	2 000 000	1 854 192,95	0,16
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	3 000 000	2 867 019,92	0,25
INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	2 000 000	1 878 059,02	0,16
INTE 2.125% 26-05-25 EMTN	EUR	2 000 000	1 986 148,69	0,17
INTE 3.75% PERP	EUR	3 000 000	2 877 976,14	0,25
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	40 000 000	25 474 157,38	2,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	10 000 000	10 297 988,25	0,87
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	3 000 000	2 834 980,49	0,24
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.125% 25-07-25	EUR	3 000 000	2 849 994,84	0,24
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	3 000 000	2 835 727,60	0,24
UNICREDIT 0.925% 18-01-28 EMTN	EUR	5 000 000	4 692 224,32	0,40
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	4 000 000	3 889 019,02	0,33
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	2 000 000	1 983 164,75	0,16
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>82 781 660,48</b>	<b>7,03</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75% 17-07-26	EUR	2 329 000	2 399 121,61	0,20
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	2 000 000	1 666 933,33	0,15
HOLCIM FINANCE REGS 0.5% 29-11-26	EUR	2 000 000	1 867 086,28	0,15
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>5 933 141,22</b>	<b>0,50</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	EUR	5 000 000	4 885 568,31	0,41
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	2 000 000	1 881 561,15	0,16
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	3 000 000	2 856 483,69	0,24
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	3 000 000	2 706 660,00	0,23
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	3 000 000	2 742 897,54	0,23
ENEL FINANCE INTL NV 1.0% 16-09-24	EUR	2 000 000	1 967 086,28	0,17
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	1 000 000	956 485,55	0,08
ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	5 000 000	4 813 465,75	0,41
NATURGY FINANCE BV 1.25% 15-01-26	EUR	4 000 000	3 885 896,16	0,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	EUR	12 000 000	8 952 907,40	0,76

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RABOBK 4.625% PERP	EUR	2 000 000	1 932 933,66	0,16
REPSOL INTL FINANCE BV 2.0% 15-12-25	EUR	3 000 000	2 939 424,75	0,25
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.0% 08-09-33	EUR	5 000 000	5 057 850,82	0,43
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	4 000 000	3 709 297,38	0,32
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>49 288 518,44</b>	<b>4,18</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	3 500 000	3 507 475,08	0,30
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	4 000 000	3 914 867,87	0,33
CAIXA GEN 5.75% 31-10-28 EMTN	EUR	5 000 000	5 444 623,22	0,46
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	EUR	3 000 000	2 908 820,74	0,25
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>15 775 786,91</b>	<b>1,34</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	EUR	3 000 000	2 592 097,38	0,22
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	4 100 000	4 194 139,36	0,36
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	3 000 000	2 829 256,72	0,24
LLOYDS BANKING GROUP 3.125% 24-08-30	EUR	2 000 000	1 973 730,98	0,17
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 01-04-26	EUR	3 000 000	3 071 487,21	0,26
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.5% 08-03-26	EUR	4 000 000	3 943 384,26	0,34
RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	3 000 000	3 121 278,36	0,27
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	EUR	3 000 000	3 019 544,10	0,25
STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27	EUR	4 000 000	3 759 516,72	0,32
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	4 000 000	3 981 502,08	0,33
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>32 485 937,17</b>	<b>2,76</b>
<b>SUISSE</b>				
CRED SUIS SA GROUP AG 1.0% 24-06-27	EUR	5 000 000	4 725 391,12	0,40
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	2 000 000	1 922 403,84	0,16
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	3 000 000	3 003 191,56	0,26
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>9 650 986,52</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 083 302 720,05</b>	<b>91,94</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>1 083 302 720,05</b>	<b>91,94</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
: LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACTION A	EUR	69,561	51 710,95	
LAZARD ALPHA EURO SRI I	EUR	18 285	11 382 961,05	0,96
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	3 747	7 311 108,93	0,62
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	7 104	7 786 552,32	0,67
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>26 532 333,25</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>26 532 333,25</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>26 532 333,25</b>	<b>2,25</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME JPY/USD 0324	USD	850	2 678 733,08	0,23
EC EURUSD 0324	USD	-547	-1 511 151,56	-0,13
EURO BUND 0324	EUR	-2 100	-5 957 420,63	-0,51
EURO STOXX 50 0324	EUR	-85	52 487,50	

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MME MSCI EMER 0324	USD	206	287 670,30	0,03
NI TOKYO NIKK 0324	JPY	6	5 586,46	
RY EURJPY 0324	JPY	15	-32 090,07	
SP 500 MINI 0324	USD	8	21 092,65	
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-320	-2 694 400,00	-0,23
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-7 149 492,27</b>	<b>-0,61</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-7 149 492,27</b>	<b>-0,61</b>
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Credit Default Swap</b>				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-264 200 000	-21 397 901,46	-1,81
<b>TOTAL Credit Default Swap</b>			<b>-21 397 901,46</b>	<b>-1,81</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-21 397 901,46</b>	<b>-1,81</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-28 547 393,73</b>	<b>-2,42</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-1 630 844,36	-1 476 344,87	-0,13
APPEL MARGE CACEIS	JPY	4 127 500	26 503,60	0,01
APPEL MARGE CACEIS	EUR	8 599 333,13	8 599 333,13	0,73
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>7 149 491,86</b>	<b>0,61</b>
<b>Créances</b>			<b>53 802 991,73</b>	<b>4,56</b>
<b>Dettes</b>			<b>-5 070 618,03</b>	<b>-0,43</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>17 757 074,58</b>	<b>1,51</b>
<b>Actif net</b>			<b>1 178 265 919,48</b>	<b>100,00</b>

Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR	EUR	12 355,4256	1 204,57
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR	EUR	1,0000	100,37
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR	EUR	5 736 079,9512	125,73
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR	EUR	329 969,6384	1 304,81
Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR	EUR	624 550,1206	15,23
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD	USD	1,0000	101,93
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD	USD	1 859,1758	1 258,54

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,95	EUR	0,95	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,04	EUR	0,04	EUR
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
<b>TOTAL</b>	<b>0,99</b>	<b>EUR</b>	<b>0,99</b>	<b>EUR</b>

Décomposition du coupon : Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	76 109,419	EUR	6,16	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	6 301,27	EUR	0,51	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	362 508,19	EUR	29,34	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>444 918,879</b>	<b>EUR</b>	<b>36,01</b>	<b>EUR</b>

## TEXTE DES RESOLUTIONS

### LAZARD MULTI ASSETS

(SICAV à compartiments)

Société d'investissement à capital variable  
Siège social : 10, avenue Percier – 75008 Paris  
882 094 428 RCS PARIS

## PROPOSITION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

### EXERCICE CLOS LE 29 DECEMBRE 2023

#### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **Lazard Patrimoine SRI** qui s'élèvent à :

**2 235 197,24 €** somme distribuable afférente au résultat,  
**-41 659 132,94 €** somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

#### 1) Somme distribuable afférente au résultat

- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	111 222,07 €
- Action « RD EUR » :	Distribution :	0,99 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	2 365 550,67 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	10 720,82 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	82 410,69 €
	Report :	88,20 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-334 797,07 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	0,87 €

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

- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	-355 547,22 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation :	-3,64 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-16 119 325,84 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	-65 087,27 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	362 508,19 €
	Report :	1 585 443,72 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-27 067 119,54 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	-1,34 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un **dividende unitaire de 0,99 €** (au titre de l'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat) qui sera détaché le 10 avril 2024 et mis en paiement le 12 avril 2024.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un **dividende unitaire de 36,01 €** (soit **6,67 €** au titre de l'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat et **29,34 €** au titre de l'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values) qui sera détaché le 10 avril 2024 et mis en paiement le 12 avril 2024.

## 8. ANNEXE(S)

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

Dénomination du produit : LAZARD PATRIMOINE SRI

Identifiant d'entité juridique : 969500BJU67G05AQ1711

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (EU) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques au plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

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

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental :

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

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

Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif social

Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien, qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 70,54% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables



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

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

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

### Politique environnementale :

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

### Maîtrise des impacts environnementaux :

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

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

- Écoconception des produits et services
- Innovation environnementale

De plus, le portefeuille promeut les caractéristiques sociales suivantes :

### Respect des droits humains :

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

### Gestion des ressources humaines :

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

### Gestion de la chaîne de valeur :

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

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

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

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par ce produit est mesurée par des indicateurs de durabilité à plusieurs niveaux :

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

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

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

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

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

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

De plus, pour confirmer la robustesse du modèle interne, les analystes-gestionnaires en charge de la gestion comparent la notation ESG moyenne de chaque poche à celle de son univers ESG de référence respectif en utilisant les notations Moody's ESG Solutions (notations comprise entre 0 et 100).

L'univers ESG de référence du portefeuille est :

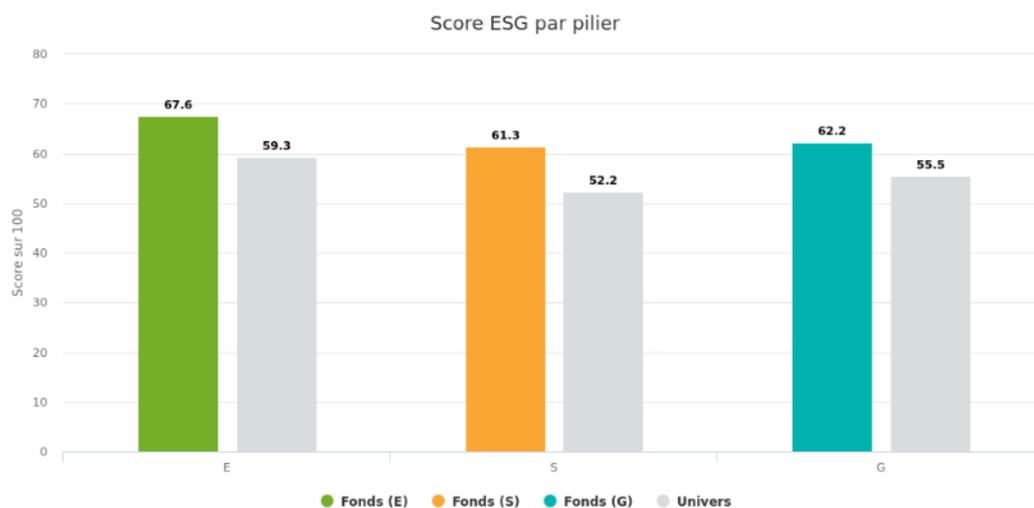
- Poche actions : MSCI World  
Code Bloomberg : MSDEWIN Index ;
- Poche taux : 90% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR  
Code Bloomberg : ER00 Index ;  
10% indice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index  
Code Bloomberg : HEAE Index

## Evolution du score ESG de la poche actions :



## Evolution du score ESG de la poche taux :





● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

La définition de l'investissement durable au sens du règlement SFDR se fonde sur la sélection d'indicateurs qui manifestent d'une contribution substantielle à un ou plusieurs objectifs en matière environnementale et sociale, qui ne portent pas préjudice à aucun des indicateurs d'incidence négative et s'assure des principes de bonne gouvernance.

Les indicateurs environnementaux retenus sont les suivants :

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

Les indicateurs en matière sociale retenus sont les suivants :

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

Un objectif d'investissement durable est réalisé s'il y a validation de la contribution substantielle de l'indicateur correspondant, absence de préjudice aux autres indicateurs, et respect de principes de bonne gouvernance. La contribution substantielle se mesure par l'application de seuils pour chaque indicateur cité ci-dessus.

Le tableau ci-dessous présente les règles (objectifs) fixées pour chaque indicateur ainsi que le résultat obtenu sur la période écoulée. Le résultat est la part moyenne du portefeuille investi dans les entreprises respectant ces critères, calculée sur une

base trimestrielle. La part moyenne est calculée selon les positions moyennes constatées sur la période écoulée, couplées avec les données extra-financières en date de valeur de fin de période.

	<b>Règle</b>	<b>Part moyenne du portefeuille</b>
<b>Empreinte carbone en M euros</b>	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	19,89%
<b>Intensité carbone</b>	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	5,87%
<b>Augmentation température implicite en 2100</b>	≤2°C	13,13%
<b>Nombre de brevets bas carbone</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	7,35%
<b>% femmes dans le management exécutif</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	5,34%
<b>Nombre heures de formation pour les salariés</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	1,19%
<b>Couverture des avantages sociaux</b>	Voir présentation investissement durable <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	7,25%
<b>Politiques de diversité par le management</b>	Voir présentation <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	5,37%

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

L'absence de préjudice important est évaluée sur la base de l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 du 6 avril 2022. En cas de couverture insuffisante de l'univers d'investissement pour certains indicateurs, des critères de substitution peuvent être exceptionnellement utilisés (tels que pour le PAI 12, recours à un indicateur portant sur l'attention à la diversité par le management). Cette substitution est soumise au contrôle indépendant du département des Risques et de la Conformité. Les indicateurs de substitution sont également présentés sur le site internet de Lazard Frères Gestion à la rubrique « méthodologie de l'investissement durable ».

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

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

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

D'une part, ils sont intégrés à l'analyse interne de chaque titre suivi, effectuée par nos analystes-gestionnaires dans les grilles internes d'analyse ESG.

De plus, ils sont utilisés pour évaluer la part d'investissements durables.

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

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

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

**Les principales incidences négatives**

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

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

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

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



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

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

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

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



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

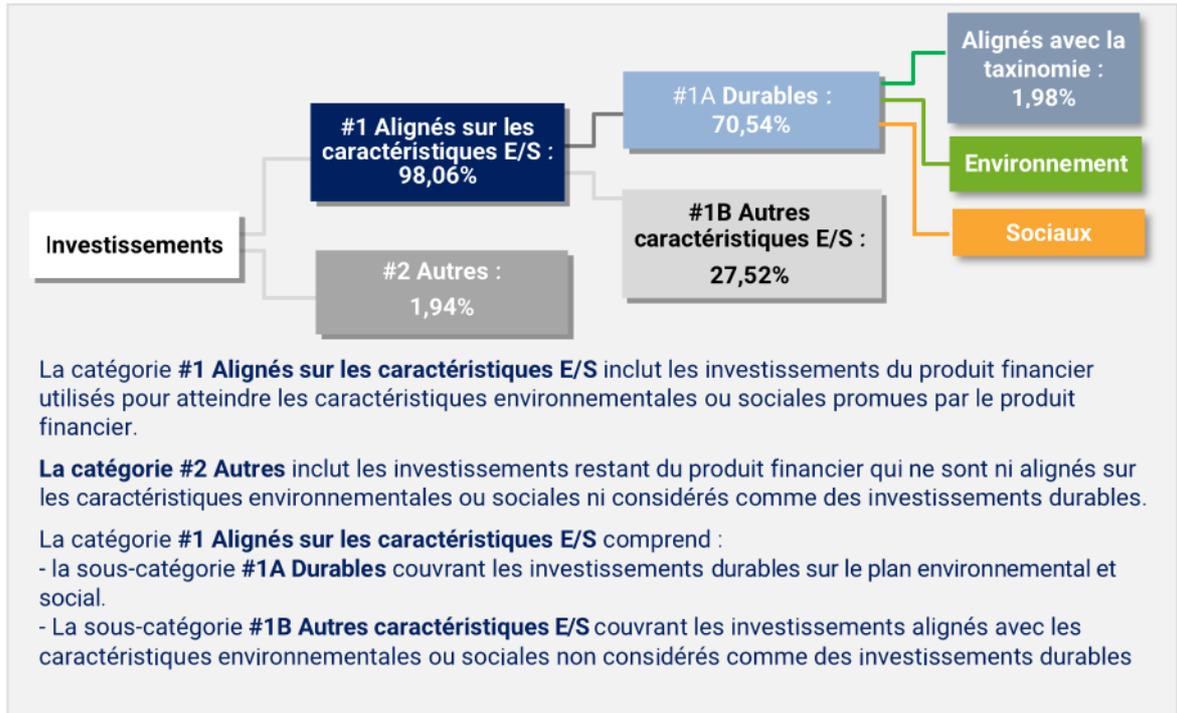
La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :  
01/01/2023 au  
31/12/2023

Investissements les plus importants	Secteur	Pourcentage d'actifs	Pays
1. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	Administration publique	11,58%	France
2. FRANCE, OAT GREEN BOND 0.5% 25JUN2044, EUR	Administration publique	9,19%	France
3. FRANCE, GREEN OAT 0.1% 25JUL2038, EUR	Administration publique	6,20%	France
4. GERMANY, BUND 0% 15AUG2030, EUR (3709D)	Administration publique	5,88%	Allemagne
5. GERMANY, BUND 0% 15AUG2031, EUR (3710D)	Administration publique	5,00%	Allemagne
6. BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	Administration publique	3,13%	Allemagne
7. LAZARD EURO MONEY MARKET	OPC	2,78%	France
8. BELGIUM, OLO 1.25% 22APR2033, EUR	Administration publique	1,88%	Belgique
9. ITAL BU 1.5 04-45	Administration publique	1,75%	Italie
10. LAZARD ALPHA EURO SRI I	OPC	1,56%	France
11. SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	Administration publique	1,37%	Espagne



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

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



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restant du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

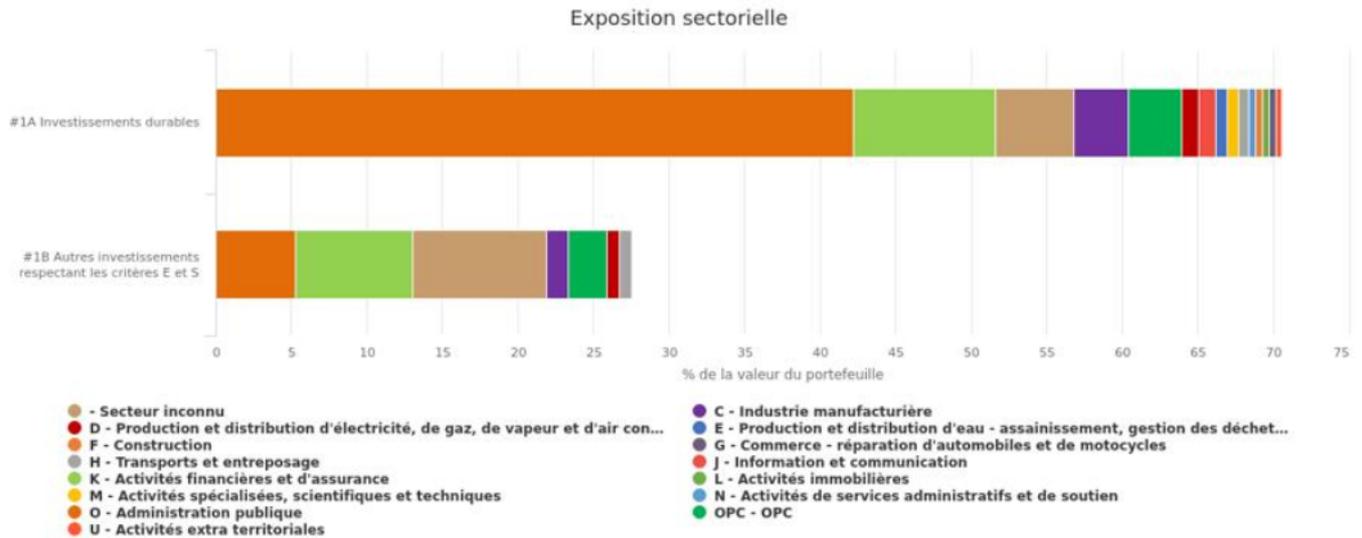
La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés avec les caractéristiques environnementales ou sociales non considérés comme des investissements durables

Détail des investissements durables	
Rappel du poids des investissements durables en portefeuille	70,54%
Dont investissements durables E	67,06%
Dont investissements durables S	18,60%

Un investissement est considéré comme durable s'il respecte au moins une des règles présentées plus haut, tout en ne portant pas préjudice à aucun des indicateurs d'incidence négative et en s'assurant de critères de bonne gouvernance. Une entreprise peut ainsi être considérée comme durable au plan environnemental tout comme au plan social.

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



L'exposition au secteur des combustibles fossiles était de 3,99% en moyenne sur la période.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

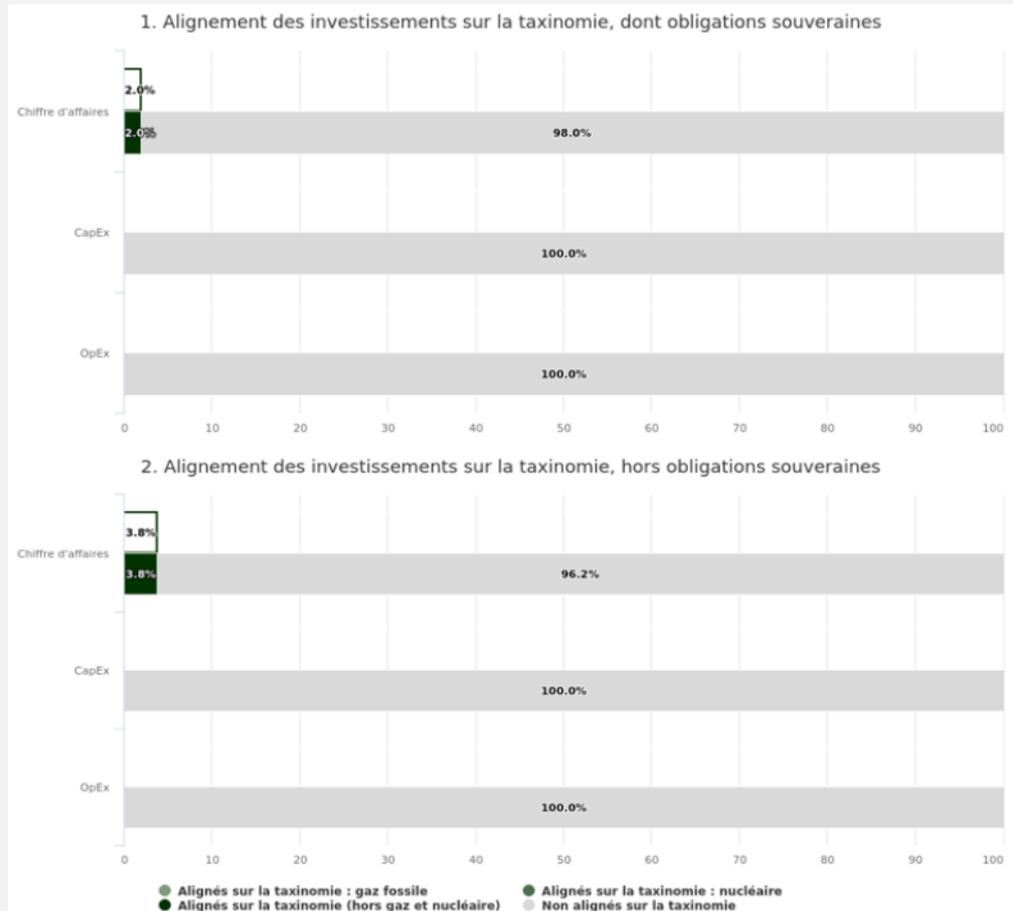
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

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

**Est-ce que le produit financier a investi dans les activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaire alignées avec la Taxinomie ?**

Lazard Frères Gestion ne dispose pas à la date de production de ce document des données nécessaires à l'identification de la part des activités liées aux secteurs des combustibles fossiles et/ou de l'énergie nucléaire alignées avec la Taxinomie.

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



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

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

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

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

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

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence**

Non Applicable.



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



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

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE est de 65,57%.

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



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

La part d'investissements durables sur le plan social est de 18,60%.

Elle correspond à l'ensemble des activités réalisant un ou plusieurs objectifs sociaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

La catégorie « autres » est principalement composée d'OPC monétaires et de liquidités. Sur la période écoulée, la poche « autres » représentait en moyenne 1,94%.



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

Pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales, les éléments suivants ont été respectés :

- Le taux d'analyse extra-financière

Le taux d'analyse extra-financière des investissements du produit est supérieur à 90%.

Ce taux s'entend en pourcentage de l'actif total.

Au cours de la période écoulée, le taux d'analyse extra-financière a été en moyenne de 98,06%.

- La notation ESG moyenne du portefeuille

Les analystes-gestionnaires s'assurent que la notation moyenne pondérée ESG du portefeuille soit supérieure à celle de la moyenne de l'univers de référence en utilisant le référentiel de notation extra-financière de Moody's ESG Solutions (notations comprise entre 0 et 100), après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées.

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

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

Pour plus d'informations sur la politique d'engagement et de votes, merci de vous référer aux rapports de vote et d'engagement, disponibles sur <https://www.lazardfreresgestion.fr>.



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

Non applicable.

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

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

Non applicable.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?***

Non applicable.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

## **Loi Energie Climat (LEC)**

### **ART 29 : LOI ENERGIE CLIMAT (LEC)**

L'information concernant l'article 29 LEC sera disponible sur le site internet de Lazard Frères Gestion, [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds\\_71.html](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html)

**Compartment :  
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI**

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action RD EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR001400F1A6
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

Affectation des sommes distribuables :

- Affectation du résultat net : Distribution

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

Nom du dépositaire : CACEIS BANK

#### Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

### QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

#### Indicateur de risque :



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

#### Scénarios de performance :

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	2 370 €	4 750 €
	Rendement annuel moyen	-76,3%	-13,8%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 850 €	4 750 €
	Rendement annuel moyen	-11,5%	-13,8%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 580 €	13 180 €
	Rendement annuel moyen	5,8%	5,7%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	12 950 €	15 640 €
	Rendement annuel moyen	29,5%	9,4%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/02/2015 - 14/02/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/10/2013 - 14/10/2014

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/03/2020 - 14/03/2021

### QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

### QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

#### Coûts au fil du temps :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	427 €	1 490 €
Incidence des coûts annuels (*)	4,3%	2,5% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 8,2% avant déduction des coûts et de 5,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,62% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	157 €
Coûts de transaction	0,20% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	20 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :

Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France

Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr

Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO4](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO4)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action RC H-USD, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR001400F182
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 Hedged USD Index ; 50% MSCI World All Countries.

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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

**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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

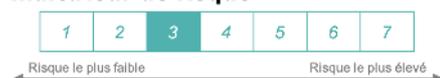
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée : **5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

**Attention au risque de change.** Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans Exemple d'investissement : 10 000 \$			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	4 080 \$	5 120 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-59,2%	-12,5%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 060 \$	5 120 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-19,4%	-12,5%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 860 \$	13 830 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	8,6%	6,7%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	12 560 \$	16 610 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	25,6%	10,7%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/10/2021 - 14/10/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/12/2020 - 14/12/2021

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/03/2020 - 14/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

#### Coûts au fil du temps :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 USD sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	434 \$	1 603 \$
Incidence des coûts annuels (*)	4,4%	2,6% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 9,3% avant déduction des coûts et de 6,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 \$
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 \$
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,67% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	162 \$
Coûts de transaction	0,22% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	21 \$
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 \$

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :

Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France

Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr

Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO6](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO6)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action PC H-USD, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR001400F190
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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% MSCI World All Countries ; 50% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

**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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

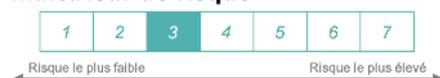
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée : **5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

**Attention au risque de change.** Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans Exemple d'investissement : 10 000 \$			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	4 080 \$	5 120 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-59,2%	-12,5%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 060 \$	5 120 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-19,4%	-12,5%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 860 \$	13 830 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	8,6%	6,7%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	12 560 \$	16 610 \$
	<b>Rendement annuel moyen</b>	25,6%	10,7%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/10/2021 - 14/10/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/12/2020 - 14/12/2021

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 14/03/2020 - 14/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

#### Coûts au fil du temps :

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 USD sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	356 \$	1 017 \$
Incidence des coûts annuels (*)	3,6%	1,7% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 8,4% avant déduction des coûts et de 6,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 \$
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 \$
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,87% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	84 \$
Coûts de transaction	0,22% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	21 \$
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 \$

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :

Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France

Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr

Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO5](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO5)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action RC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0007028543
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 Index ; 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du

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

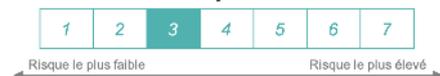
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	2 270 €	5 610 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-77,3%	-10,9%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 550 €	5 610 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-14,5%	-10,9%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	10 220 €	12 530 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	2,2%	4,6%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	12 980 €	15 120 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	29,8%	8,6%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2019 - 30/03/2020

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2017 - 30/03/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	571 €	1 555 €
Incidence des coûts annuels (*)	5,8%	2,7% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 7,3% avant déduction des coûts et de 4,6% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	4,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 400 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,54% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	148 €
Coûts de transaction	0,24% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO3](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO3)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action PD EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0012620342
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 Index ; 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du

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

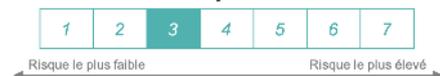
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	2 270 €	5 610 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-77,3%	-10,9%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 510 €	5 610 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-14,9%	-10,9%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 880 €	11 410 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-1,3%	2,7%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	13 070 €	14 050 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	30,7%	7,0%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 28/02/2015 - 29/02/2016

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/05/2017 - 30/05/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	501 €	1 014 €
Incidence des coûts annuels (*)	5,1%	1,9% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 4,6% avant déduction des coûts et de 2,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	4,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 400 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,82% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	78 €
Coûts de transaction	0,24% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO2](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO2)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Opportunities SRI

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Action PC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0013409463
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2019 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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 Index ; 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.

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, 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).

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 titres de créances et instruments du marché monétaire, en obligations d'Etats et privées investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion jusqu'à 100% de l'actif net, en obligations spéculatives/ high yield ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, ou non notées jusqu'à 50% de l'actif net, en convertibles (hors Cocos Bonds) jusqu'à 25% de l'actif net, en obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds) jusqu'à 20% de l'actif net, en actions d'entreprises de toute taille de capitalisation de la zone européenne et/ou internationale dans une fourchette d'exposition de 20% à 80% de l'actif net (y compris via des instruments dérivés), en OPC n'investissant pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC jusqu'à 10% de l'actif net ; ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. 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 de -5 à +10. L'exposition du Compartiment au risque de change est limitée à 70%.

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 procèdent à l'analyse des sociétés en portefeuille à l'aune de critères extra-financiers. 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. 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.

Le Compartiment peut utiliser futures, options, swaps et 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. Des informations complémentaires relatives à la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du

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

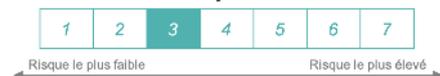
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**5 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<i>Minimum</i>		<i>Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.</i>	
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	2 250 €	4 720 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-77,5%	-14,0%
<b>Défavorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	8 330 €	4 720 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-16,7%	-14,0%
<b>Intermédiaire</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	9 890 €	9 810 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	-1,1%	-0,4%
<b>Favorable</b>	<i>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</i>	13 060 €	12 880 €
	<b>Rendement annuel moyen</b>	30,6%	5,2%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/07/2016 - 30/07/2017

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2016 - 30/12/2017

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	501 €	928 €
Incidence des coûts annuels (*)	5,1%	1,9% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 1,5% avant déduction des coûts et de -0,4% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	4,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 400 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,82% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	78 €
Coûts de transaction	0,24% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 5 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (5 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».  
 Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=PO1](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO1)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

## 10. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0007028543), la création de trois nouvelles catégories d'actions « RD EUR » code ISIN : FR001400F1A6, « PC H-USD » code ISIN : FR001400F190 et « RC H-USD » code ISIN : FR001400F182.

➤ **Date d'effet : 27/01/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0007028543) a apporté une précision relative à la stratégie d'investissement de la Sicav, il est indiqué que par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

➤ **Date d'effet : 24/03/2023.**

Le conseil d'administration de la Sicav LAZARD MULTI ASSETS, en date du 11/07/2023, a proposé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0007028543) la mise en place d'un mécanisme de plafonnement des rachats (les « Gates ») et la modification de l'article 8 des Statuts de la Sicav (« Emission et rachats des actions »).

➤ **Date d'effet : 11/07/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets en date du 09/02/2023, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0007028543) la décimalisation des actions en dix-millièmes.

➤ **Date d'effet : 30/08/2023.**

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

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

<b>Noms des Administrateurs</b>	<b>Nombre de mandats</b>	<b>Liste des mandats et fonctions</b>
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	2	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Président Directeur Général de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Alpha Allocation</li> </ul> </li> <li>▪ Président du Conseil d'administration de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Directeur Général administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> <li>▪ Président Directeur Général dans la SICAV :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Norden Family</li> </ul> </li> <li>▪ Administrateur dans les SICAV :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Convertible Global</li> </ul> </li> </ul>
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Alpha Allocation</li> </ul> </li> <li>▪ Administrateur dans les Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Convertible Global</li> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>
M. Eric Durand	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav à compartiments</i>)</li> </ul> </li> </ul>

### 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 29 décembre 2023.

### 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 29 décembre 2023.

### 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 Directeur Général.

## **JETONS DE PRESENCE**

La Sicav ne distribue aucun jeton de présence aux administrateurs.

### PERFORMANCE

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

Action PC : 2,38%,  
Action PC H USD : 5,20% (depuis le 27/01/2023),  
Action PD EUR : 2,38%,  
Action RC EUR : 1,64%,  
Action RC H-USD : 5,23% (depuis le 27/01/2023),  
Action RD EUR : 2,08% (depuis le 02/02/2023).

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

La performance de l'indice sur la période est de 12,39%

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

#### Introduction

Alors que le durcissement sans précédent des conditions monétaires laissait craindre un basculement en récession, les économies occidentales ont fait preuve d'une résistance inattendue en 2023. L'économie américaine a été particulièrement dynamique. Les dépenses des ménages ont été financées par l'utilisation de l'épargne excédentaire qu'ils avaient accumulée pendant la pandémie et la remontée des taux d'intérêt n'a pas eu l'effet escompté sur les entreprises. Dans la zone euro, la croissance s'est essoufflée, dans un contexte de pouvoir d'achat dégradé et de transmission rapide du durcissement monétaire de la BCE. Toutefois, les répercussions économiques de la crise énergétique, consécutive à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, en février 2022, ont été moins importantes que ce que l'on pouvait craindre. La faillite de trois banques régionales américaines et le rachat en catastrophe de Credit Suisse, en mars 2023, auraient également pu avoir des impacts plus importants. Aux Etats-Unis comme en Europe, les marchés du travail sont généralement restés solides, avec des taux de chômage à leurs plus bas niveaux, ou qui en sont proches. Grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la résorption des tensions d'approvisionnement, l'inflation a nettement reflué, la variation sur six mois des prix hors alimentation et énergie revenant en fin d'année à la cible de 2% de la Fed et de la BCE. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont continué à resserrer leur politique monétaire, avant d'acter la fin du cycle de hausse des taux. La Fed a porté son taux directeur à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans. La BCE a porté le taux de dépôt à 4,00%, un niveau qui n'avait jamais été atteint. En Chine, la réouverture de l'économie a permis un rebond de la consommation et de la croissance mais l'investissement a pâti du ralentissement de l'activité dans le secteur de l'immobilier. Sur cette toile de fond, les marchés actions mondiaux ont fortement rebondi, comblant l'essentiel des pertes enregistrées en 2022. L'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine a été un élément puissant de soutien. Les taux d'intérêt ont alterné les phases de hausse et de baisse, évoluant au gré des anticipations de politique monétaire. Tous les segments du marché obligataire européen ont enregistré des performances positives.

#### Economie

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB a accéléré à +2,9% sur un an au T3 2023. Les créations d'emplois ont ralenti à +225 000 en moyenne par mois en 2023, contre près de +400 000 en 2022. Le taux de chômage a augmenté de +0,2 point en 2023 à 3,7%. La croissance annuelle du salaire horaire a ralenti à +4,1%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +3,4% et +3,9% hors énergie et alimentation.

La Fed a augmenté son taux directeur de +100 points de base en 2023, à 5,25%-5,50%, avec la séquence suivante : trois hausses consécutives de +0,25% en février, en mars et en mai, une première pause en juin et une hausse de +0,25% en juillet. En décembre 2023, Jerome Powell a acté la fin du cycle de hausse des taux tout en ouvrant la voie à un assouplissement monétaire en 2024.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la Fed a annoncé, en mars 2023, la création d'un nouveau mécanisme d'accès à la liquidité (« Bank Term Funding Program »), en réponse à la faillite de Silvergate Bank, Silicon Valley Bank et Signature Bank.

Dans la zone euro, la croissance du PIB a été nulle sur un an au T3 2023, avec des évolutions contrastées entre les pays. Le PIB a baissé de -0,4% en Allemagne tandis qu'il a augmenté de +0,6% en France, +0,1% en Italie et +1,8% en Espagne. Les enquêtes PMI se sont améliorées jusqu'au printemps 2023 avant de se dégrader rapidement durant l'été 2023. Elles se sont ensuite stabilisées à un bas niveau. Le taux de chômage dans la zone euro a baissé de -0,3 point en 2023 à 6,4%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +2,9% et +3,4% hors énergie et alimentation.

La BCE a augmenté ses taux directeurs de +200 points de base en 2023, avec la séquence suivante : deux hausses consécutives de +0,50% en février et en mars puis quatre hausses consécutives de +0,25% entre mai et septembre 2023. Le taux de dépôt est passé de +2,00% à +4,00% et le taux de refinancement de +2,50% à +4,50%. En septembre 2023, Christine Lagarde a indiqué que les taux directeurs avaient atteint des niveaux suffisamment restrictifs.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la BCE a annoncé, en décembre 2022, une réduction du montant de son portefeuille APP à partir de mars 2023. En juin 2023, la BCE a annoncé mettre un terme aux réinvestissements effectués dans le cadre de ce programme. En décembre 2023, la BCE a annoncé une réduction de son portefeuille PEPP à partir de juillet 2024, au rythme de -7,5 Mds d'EUR par mois en moyenne au second semestre 2024. Les réinvestissements cesseront fin 2024.

En Chine, la croissance du PIB a accéléré à +4,9% sur un an au T3 2023. La levée complète des restrictions sanitaires, en décembre 2022, a permis un rebond de la consommation des ménages mais les difficultés du secteur de l'immobilier ont freiné l'investissement. Le taux de chômage urbain a baissé de -0,5 point en 2023 à 5,0%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à -0,3% sur un an.

La banque centrale chinoise a réduit son taux directeur de 25 points de base en 2023, à 2,50%, et le taux des réserves obligatoires de -50 points de base, à 10,50%. Xi Jinping a formellement été réélu Président de la République pendant la session annuelle du parlement chinois de mars 2023.

## **Marchés**

L'indice MSCI World All Country des marchés actions mondiaux en dollar a augmenté de +20,1% en 2023, effaçant 80% de la baisse de 2022. Le Topix en yen a augmenté de +25,1%, le S&P 500 en dollar de +24,2%, l'Euro Stoxx en euro de +15,7% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de +7,0%.

La résistance inattendue de l'économie mondiale a été un élément puissant de soutien. Les effets de la crise énergétique dans la zone euro ont été moins importants que ce que l'on pouvait craindre, la réouverture de l'économie chinoise est intervenue plus vite que prévu et l'inflation américaine a ralenti alors même que le taux de chômage est resté bas, nourrissant les espoirs d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Les marchés ont également bénéficié de la forte hausse des méga-capitalisations technologiques aux Etats-Unis, en lien avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle. La performance des marchés actions est restée étroitement liée à celle des marchés obligataires.

Les marchés obligataires ont alterné les phases de hausse et de baisse, surtout en début et en fin d'année, les investisseurs basculant d'un scénario à l'autre en matière d'évolution des politiques monétaires. Au printemps, les problèmes de certaines banques américaines et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité. Durant l'été, la bonne résistance de la croissance américaine et le message plus restrictif de la Fed ont amené les investisseurs à anticiper des taux directeurs durablement plus élevés aux Etats-Unis, amenant une envolée des taux souverains. L'émergence d'affrontements entre Israël et le Hamas au début du mois d'octobre ne s'est pas traduite par un mouvement de fuite vers la qualité. Le mouvement de remontée des taux d'intérêt s'est inversé à partir du mois de novembre, lorsque les investisseurs ont interprété les communications des banques centrales et les publications macroéconomiques comme indiquant la fin du cycle de hausse des taux.

Sur un an, le taux à 10 ans du Trésor américain est stable à 3,88%, évoluant dans une fourchette comprise entre 3,31% et 4,99%, avec un point bas au printemps et un point haut à l'automne. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse de 55 points de base en 2023 à 2,02%, avec un point bas à 1,89% fin décembre et un point haut à 2,97% début octobre.

Selon les indices ICE Bank of America, les spreads de crédit des émetteurs privés européens ont baissé de 159 à 129 points de base sur le compartiment investment grade et de 498 à 384 points de base sur le compartiment high yield.

L'euro s'est apprécié de +3,11% contre le dollar et de +10,9% contre le yen. Il s'est déprécié de -6,1% contre le franc suisse et de -2,1% contre la livre sterling. D'après l'indice de JPMorgan, les devises émergentes se sont dépréciées de -3,5% en moyenne contre le dollar.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a reculé de -12,2%. Le prix du baril de Brent est passé de 85 dollars à 77 dollars avec un point bas à 72 dollars en mars et un point haut à 95 dollars en septembre.

## POLITIQUE DE GESTION

Les actions ont très bien démarré l'année. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a augmenté de +9,3%, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +7,9%, le S&P 500 en dollar de +6,3% et le Topix en yen de +4,4%. Ils ont été portés par la résistance de l'activité européenne, la réouverture anticipée de l'économie chinoise et la désinflation aux Etats-Unis et en Europe, qui a alimenté les espoirs de politique monétaire moins restrictive. Ce contexte s'est traduit par une baisse des taux (-37 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat américain et -29 pour celui de l'Etat allemand) et un resserrement des spreads de crédit. Par conséquent, les indices obligataires ont enregistré de bonnes performances : +2,1% pour l'indice ICE BofA des obligations d'Etat et pour l'indice iBoxx des obligations investment grade, +2,5% pour celui des obligations financières subordonnées et +2,8% pour celui des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,5% contre dollar et de +0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions, d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains.

Nous avons réduit la sensibilité de -1 (10 ans allemand à 2,09%), alors que le 10 ans allemand était repassé en dessous de son niveau post-réunion de la BCE de mi-décembre, ce qui nous semblait excessif au vu de la bonne tenue des données économiques et d'une poursuite de l'accélération de l'inflation core. Nous avons allégé les actions euro de -0,9% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7082).

Les publications économiques solides sur le front de l'activité et de l'inflation, amenant les investisseurs à anticiper la poursuite du durcissement des politiques monétaires pour réduire les pressions inflationnistes, ont interrompu la tendance haussière des marchés actions. Dividendes réinvestis et en dollar, le S&P 500 a baissé de -2,4% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,5%. L'Euro Stoxx en euro a augmenté de +1,9% et le Topix en yen de +0,9%. La forte hausse des taux d'intérêt (+37 bp le 10 ans d'Etat allemand) a fait baisser les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -2,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -1,5% et celui des obligations financières subordonnées de -1,2%. L'indice des obligations high yield était stable. L'euro s'est déprécié de -2,6% contre dollar et apprécié de +1,9% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et a profité d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains.

Suite à la forte réduction des spreads sur les derniers mois, nous couvrons tactiquement une partie des expositions au crédit en achetant de la protection pour 3% du portefeuille (iTraxx Crossover à 405).

La faillite de SVB et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité, particulièrement sur les marchés obligataires. Les investisseurs ont brutalement réévalué leurs attentes en matière de politique monétaire, en venant à prévoir une baisse des taux de la Fed dès cet été. Malgré la montée des inquiétudes relative au système bancaire, les actions ont terminé le mois en hausse. Les valeurs financières ont beaucoup souffert mais les investisseurs se sont reportés vers les valeurs considérées comme défensives ou bénéficiant de la baisse des taux d'intérêt. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +3,7%, le MSCI des marchés émergents en dollar de +3,0%, le Topix en yen de +1,7% et l'Euro Stoxx en euro de +0,4%. La baisse des taux d'intérêt (-36 bp pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand) a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progressait de +2,3%. Elle a permis d'amortir l'écartement des spreads de crédit. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées baissait de -0,1% et ceux des obligations investment grade et high yield progressaient respectivement de +1,1% et de +0,2%. L'euro s'appréciait de +2,5% contre dollar et de +0,1% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions, d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains (-45 bp sur le mois pour le 10 ans d'Etat).

En début de mois, nous avons profité de la réduction des spreads de crédit pour acheter pour 3,5% du portefeuille de protection au crédit risqué (Xover à 387) que nous avons revendue le 21 mars (Xover à 440). Face aux incertitudes liées au sauvetage de Crédit Suisse et au risque d'emballlement du marché, nous avons remonté la sensibilité aux taux euro et américain de +1,5 point chacun (taux 10 ans Allemand à 1,96 et taux 10 ans US à 3,30). Nous avons profité de la très forte baisse des taux courts pour basculer nos positions vendeuses de sensibilité des 10 ans allemands et américains sur les taux 2 ans, considérant que ces derniers pourraient rebondir davantage (10 ans US à 3,57 et 2 ans US à 4,16 ; 10 ans allemand à 2,34 et 2 ans allemand à 2,72). Nous avons augmenté les actions euro de +0,9% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7322).

Les marchés actions mondiaux étaient en hausse malgré des publications macroéconomiques augmentant la probabilité d'une entrée prochaine de l'économie américaine en récession. Ils ont été portés par la publication d'indicateurs plus rassurants sur le système bancaire américain et par de bonnes surprises sur les publications de résultats. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar montait de +1,6%, l'Euro Stoxx en euro de +1,4% et le Topix en yen de +2,7%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar baissait de -1,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable dans un contexte de quasi-stabilité du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade montait de +0,7%, celui des obligations financières subordonnées de +0,6% et celui des obligations high yield de +0,3%. L'euro s'appréciait de +1,7% contre dollar et de +4,2% contre yen. Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains en début de mois.

Une probabilité plus forte d'entrer prochainement en récession nous a amenés à couper nos positions en sous-sensibilité obligataire pour revenir à celle de l'indice (+1,4 point sur un taux 5 ans américain à 3,30% et +1,5 point sur un taux 2 ans allemand à 2,53%) et à acheter de la protection pour 5% au crédit risqué (Xover à 469).

Les marchés actions ont évolué sans grande tendance, fluctuant au gré des négociations sur le plafond de la dette américaine et des publications économiques. Les statistiques ont surpris à la hausse aux Etats-Unis mais ont déçu en Europe et en Chine. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmente de +0,4% et le Topix en yen de +3,6%. L'Euro Stoxx baisse de -2,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -1,7%. Les bons chiffres d'activité aux Etats-Unis ont fait monter les taux fortement mais le mouvement s'est inversé rapidement en Europe. Finalement, le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse légèrement sur le mois, soutenant l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progresse de +0,4%. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +0,2%, celui des obligations financières subordonnées de +0,5% et celui des obligations high yield de +0,7%. L'euro baisse de -3,0% contre dollar et de -0,7% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions américaines et a profité de sa sensibilité aux taux américains.

Après une forte hausse des taux américains en mai et du fait de nos anticipations de récession, nous avons augmenté la sensibilité aux taux américains de 1 point (10 ans à 3,70%). Nous avons diminué les actions euro de -0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7099).

Les marchés actions étaient en forte hausse, dans un contexte où les statistiques économiques aux Etats-Unis montraient une bonne résistance de l'activité et une réduction des pressions inflationnistes, le scénario idéal. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +6,6%, l'Euro Stoxx de +3,8%, le Topix en yen de +7,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +3,8%. Les marchés obligataires étaient moins bien orientés, les bonnes surprises sur la conjoncture américaine et les commentaires plus restrictifs des banquiers centraux amenant une tension des taux d'intérêt (+11 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand). L'indice ICE BofA des obligations d'Etat baissait de -0,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,4% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,1%. L'indice iBoxx des obligations high yield augmentait de +0,5%. L'euro s'appréciait de +2,1% contre dollar et de +5,7% contre yen qui a souffert de la position toujours très accommodante de la banque centrale japonaise.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+19 points de base pour le 10 ans d'Etat américain).

Nous avons augmenté la couverture du crédit de 5% (Xover à 407).

Les marchés actions ont été soutenus par le bon démarrage de la saison de publication des résultats des entreprises et la bonne tenue des statistiques économiques. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 montait de +3,2% en dollar, l'Euro Stoxx de +2,1%, le Topix de +1,5% en yen et le MSCI des marchés émergents de +6,2% en dollar. La Fed et la BCE ont toutes deux remonté leur taux directeur de +0,25%. Les taux d'Etat à 10 ans allemand et américain ont monté de respectivement +0,10% et +0,12% pour contribuant à la baisse de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat de -0,2% qui a bénéficié a contrario du resserrement des spreads interétatiques. Avec le resserrement des spreads de crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +1,0%, celui des obligations financières subordonnées de +1,4% et l'indice des obligations high yield de +1,0%. L'euro s'appréciait de +0,8% contre dollar baissait de -0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+12 points de base pour le 10 ans d'Etat américain).

Du fait de nos anticipations de récession, nous avons acheté un point de sensibilité aux taux américains (5 ans à 4,28%) et ajouté de la protection au crédit risqué pour 5% (Xover à 381). Nous avons diminué les actions euro de -0,5% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7498).

Les marchés actions ont été pénalisés par l'augmentation du stress sur le marché immobilier chinois, les mauvaises publications économiques en Europe et en Chine et la remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 baissait de -1,6% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,1% en euro et le MSCI des marchés émergents de -6,2% en dollar.

Le Topix montait de +0,4% en yen. Les publications économiques meilleures que prévues aux Etats-Unis ont poussé les taux d'intérêt américains à la hausse (+15 points de base pour le 10 ans). A contrario, les taux d'intérêt allemands se repliaient légèrement (-3 points de base pour le 10 ans), contribuant à la hausse de +0,3% de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat. Les indices iBoxx des obligations investment grade et des obligations financières subordonnées progressaient de +0,1% tandis que celui des obligations high yield progressait de +0,5%. L'euro baissait de -1,4% contre dollar et s'appréciait de +0,9% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti de sa sensibilité aux taux américains.

Nous avons augmenté les actions euro de +0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 40 à 7317).

La décision de la Fed de revoir à la hausse ses prévisions de taux directeur pour 2024 et 2025 a déclenché une forte augmentation des taux d'intérêt. Le taux à 10 ans de l'Etat américain est passé de 4,11% à 4,57% et celui de l'Etat allemand de 2,47% à 2,84%. Dans ce contexte, les marchés actions et obligataires ont souffert. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -4,8%, l'Euro Stoxx en euro de -3,1% et l'indice MSCI des pays émergents en dollar de -2,6%. Le Topix en yen a augmenté de +0,5%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat de la zone euro a baissé de -2,6%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,9% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,5%. L'indice iBoxx des obligations high yield a augmenté de +0,2%. L'euro s'est déprécié de -2,5% contre dollar et apprécié de +0,1% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice ainsi que sa sensibilité positive aux taux américains.

Au Japon, une inflation historiquement élevée et la bonne dynamique d'activité, pourraient justifier un changement de la politique monétaire de la banque centrale. Nous avons constitué une position acheteuse de yen contre dollar pour 5% de l'actif alors que le yen s'est fortement déprécié depuis le début de l'année. Nous avons augmenté la sensibilité obligataire de +1 point (taux 10 ans allemand à 2,73%) alors que les taux longs ont continué leur hausse malgré la dégradation des données d'activité dans la zone euro. Nous avons allégé les actions euro de -0,2% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 40 à 7135).

Les marchés actions ont été pénalisés par l'envolée des taux d'intérêt américains et les inquiétudes relatives aux affrontements entre Israël et le Hamas. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -2,1% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,3%, le Topix de -3,0% en yen et le MSCI émergents de -3,9% en dollar. Si le taux à 10 ans du Trésor américain a fortement augmenté (+36 points de base), le taux à 10 ans de l'Etat allemand a légèrement baissé (-3 points de base), du fait de publications économiques solides aux Etats-Unis mais décevantes en Europe. La baisse des taux en euro a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +0,4% comme l'indice iBoxx des obligations investment grade. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées a augmenté de +0,5% et celui des obligations high yield a baissé de -0,3%. L'euro s'est stabilisé contre dollar et s'est apprécié de +1,6% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice, mais a pâti de sa sensibilité positive aux taux américains (+24 points de base pour le 5 ans d'Etat américain).

Sur les taux américains, nous avons transféré nos positions du taux à 10 ans vers le taux à 5 ans (4,80 et 4,83 respectivement). Les deux taux ont augmenté de manière similaire depuis le mouvement de fin mai, et il est probable que le taux à 5 ans baissera davantage que le taux à 10 ans lorsque la récession sera prise en compte par le marché. Nous avons augmenté les actions euro de +1,5% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 6886).

Les marchés actions et les marchés obligataires se sont inscrits en forte hausse, les investisseurs semblant miser sur un atterrissage en douceur de l'économie américaine, avec un reflux de l'inflation qui permettrait à la Fed de procéder à d'importantes baisses de taux, malgré la résistance de l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +9,1% en dollar, l'Euro Stoxx de +8,0% en euro, le Topix de +5,4% en yen et l'indice MSCI des actions émergentes de +8,0% en dollar. Le taux à 10 ans de l'Etat américain a baissé de 60 points de base et celui de l'Etat allemand de 36 points de base. La baisse des taux d'intérêt a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +3,0%. Avec le resserrement des marges de crédit, les indices iBoxx ont augmenté de +2,7% pour les obligations high yield, +2,5% pour les obligations financières subordonnées et +2,3% pour les obligations investment grade. La réduction du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et l'Europe a soutenu l'euro qui s'est apprécié de +3,0% contre le dollar (+0,6% contre le yen).

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

Nous avons allégé les actions euro de -1,6% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7310).

Les marchés actions et obligataires ont terminé l'année en fanfare, portés par la communication accommodante de la Réserve Fédérale américaine. Jerome Powell a acté la fin du cycle de resserrement monétaire et n'a pas cherché à rectifier les anticipations des investisseurs, qui s'attendent à plusieurs baisses de taux directeur en 2024. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +4,5% en dollar, l'Euro Stoxx de +3,2% et l'indice MSCI des actions émergentes de +3,9% en dollar. Le Topix a baissé de -0,2% en yen, dans un contexte d'appréciation de la devise.

Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de -42 points de base, soutenant les principaux indices obligataires européens : +3,7% pour l'indice ICE BoFA des obligations d'Etat, +3,0% pour l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées, +2,8% pour celui des obligations investment grade et +2,6% pour l'indice des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,4% contre dollar et déprécié de -3,5% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

A la suite du fort mouvement de repli des taux d'intérêt, nous avons ramené en deux temps la sensibilité au niveau de celle de l'indice en vendant -1,0 point sur le 10 ans allemand (à 2,31 et 2,27) et -2,0 points sur le 5 ans US (à 4,21 et 4,29). Nous avons renforcé les actions euro de +0,7% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7543).

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD EURO MONEY MARKET "B	15 811 038,18	15 701 160,06
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	12 534 520,34	5 963 230,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	6 340 213,45	3 153 929,11
DBR 0 08/15/30	9 371 340,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	7 932 029,93	
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	1 413 210,00	6 130 890,00
LAZARD EQUITY INFATION SRI part A	3 414 017,00	1 438 239,00
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	4 318 403,60	368 293,50
FREN REP PRES ZCP 04-01-23		3 000 000,00
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	1 688 865,00	995 800,00

## 12. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (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 : Néant.**

- 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 : 172 413 815,48**

- o Change à terme : 1 035,74
- o Future : 131 312 779,74
- o Options :
- o Swap : 41 100 000,00

#### 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

(\*) Sauf les dérivés listés.

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

<b>Types d'instruments</b>	<b>Montant en devise du portefeuille</b>
<b>Techniques de gestion efficace</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <b>Total</b>	<b>Néant</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <b>Total</b>	<b>Néant</b>

(\*) 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**

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

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

## **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](http://www.lazardfreresgestion.fr)

### **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

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

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

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

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

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

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

### **REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE**

#### **Article 8**

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

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

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

## MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

Niveau maximum de VaR mensuelle : 5,5%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 3,3%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 4,0%.

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

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

## REMUNERATIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

### "Personnel identifié"

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

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

**AUTRES INFORMATIONS**

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

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

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

### 13. COMPTES DE L'EXERCICE

#### BILAN AU 29/12/2023 en EUR

#### ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>256 208 125,03</b>	<b>176 156 942,73</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>44 422 875,73</b>	<b>24 135 484,50</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	44 422 875,73	24 135 484,50
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>184 476 195,02</b>	<b>126 870 897,59</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	184 476 195,02	126 870 897,59
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		<b>2 999 760,02</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		2 999 760,02
Titres de créances négociables		2 999 760,02
Autres titres de créances		
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>24 290 567,97</b>	<b>15 979 664,65</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	24 290 567,97	15 979 664,65
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>3 018 486,31</b>	<b>6 171 135,97</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 018 486,31	6 171 135,97
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>6 814 541,65</b>	<b>10 423 503,95</b>
Opérations de change à terme de devises	1 035,74	
Autres	6 813 505,91	10 423 503,95
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>6 801 794,93</b>	<b>13 160 437,41</b>
Liquidités	6 801 794,93	13 160 437,41
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>269 824 461,61</b>	<b>199 740 884,09</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	262 496 432,34	157 801 377,67
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	3 370 689,34	131 122,45
Report à nouveau (a)	136,58	1,44
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 897 383,73	35 287 720,71
Résultat de l'exercice (a,b)	59 560,83	113 540,61
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>263 029 435,36</b>	<b>193 333 762,88</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>6 347 248,24</b>	<b>6 203 556,73</b>
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	6 347 248,24	6 203 556,73
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 018 505,81	6 152 191,53
Autres opérations	3 328 742,43	51 365,20
<b>DETTES</b>	<b>447 778,01</b>	<b>203 564,48</b>
Opérations de change à terme de devises	1 059,23	
Autres	446 718,78	203 564,48
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>269 824 461,61</b>	<b>199 740 884,09</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FV CBOT UST 5 0323		40 853 411,57
FGBL BUND 10A 0323		117 244 260,00
US 10YR NOTE 0323		57 976 648,52
EURO BUND 0324	94 681 800,00	
XEUR FGBX BUX 0324	5 668 800,00	
RY EURJPY 0324	371 620,31	
EC EURUSD 0324	10 777 735,03	
MME MSCI EMER 0324	4 210 971,80	
SP 500 MINI 0323		1 989 739,99
SP 500 MINI 0324	218 168,65	
MME MSCI EMER 0323		4 045 256,50
EURO STOXX 50 0323		9 841 000,00
EURO STOXX 50 0324	2 634 940,00	
EC EURUSD 0323		7 788 486,77
CME JPY/USD 0324	12 748 743,95	
RY EURJPY 0323		373 326,83
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		4 500 000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	41 100 000,00	
Autres engagements		

## COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	527 510,74	107 726,62
Produits sur actions et valeurs assimilées	831 725,75	1 116 113,90
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 755 904,95	696 338,94
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	45 869,08	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>3 161 010,52</b>	<b>1 920 179,46</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		626,26
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	101 096,25	39 893,13
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>101 096,25</b>	<b>40 519,39</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>3 059 914,27</b>	<b>1 879 660,07</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 941 704,69	1 901 937,61
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>118 209,58</b>	<b>-22 277,54</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-58 648,75	135 818,15
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>59 560,83</b>	<b>113 540,61</b>

## 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.

### Règles d'évaluation des actifs

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

#### Valeurs mobilières :

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

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

- **Les instruments financiers de taux :**

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

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

- **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 » :**

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.

#### o OPC :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

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

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

### **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 :

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

Ces montants sont alors enregistrés au compte de résultat de l'OPC et versés intégralement à la société de gestion.

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de l'OPC 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.

### **Des frais de transactions**

La méthode retenue est celle des frais exclus.

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

<i>Frais facturés au Compartiment</i>	<i>Assiette</i>	<i>Action</i>	<i>Taux Barème (TTC maximum)</i>	
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%	
		RD EUR	1,58%	
		PC H-USD	0,83%	
		RC H-USD	1,63%	
Frais de fonctionnement et autres services	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, RD EUR, PC H-USD, RC H-USD	Néant	

#### **Des rétrocessions perçues de frais de gestion ou de droits d'entrée.**

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 61719.

- 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 augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

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

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

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

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

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

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>193 333 762,88</b>	<b>124 785 582,18</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	130 678 032,09	91 822 373,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-64 747 025,32	-24 949 066,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 613 906,24	12 622 994,96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 179 206,20	-1 542 360,36
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	20 010 394,81	23 467 143,07
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-22 947 667,48	-7 609 433,52
Frais de transactions	-219 389,49	-249 801,42
Différences de change	-1 144 100,84	730 790,79
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	19 480 464,54	-32 814 103,16
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	9 183 934,99	-10 296 529,55
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	10 296 529,55	-22 517 573,61
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-11 213 640,85	7 320 960,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-5 325 202,13	5 888 438,72
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-5 888 438,72	1 432 521,47
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-607 559,47	-119 512,27
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-146 745,13	-109 526,28
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	118 209,58	-22 277,54
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>263 029 435,36</b>	<b>193 333 762,88</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	172 497 788,63	65,59
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	11 978 406,39	4,55
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>184 476 195,02</b>	<b>70,14</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	7 064 080,45	2,69
Change	23 898 099,29	9,08
Crédit	41 100 000,00	15,63
Taux	100 350 600,00	38,15
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>172 412 779,74</b>	<b>65,55</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	172 497 788,63	65,58					11 978 406,39	4,55
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							6 801 794,93	2,59
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	100 350 600,00	38,15						

### 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	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	1 995 969,29	0,76	2 472 182,09	0,94	24 152 433,94	9,18	14 700 163,43	5,59	141 155 446,27	53,67
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	6 801 794,93	2,59								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations									100 350 600,00	38,15

(\*) 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 GBP		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	22 850 685,43	8,69	4 291 255,81	1,63	2 549 928,34	0,97	3 348 637,82	1,27
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	549 081,17	0,21	20 252,79	0,01				
Comptes financiers	4 328 608,11	1,65	226 764,80	0,09	99 640,25	0,04	144 196,11	0,05
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	27 955 619,43	10,63	371 620,31	0,14				

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	1 035,74
	Souscriptions à recevoir	614 743,19
	Dépôts de garantie en espèces	3 126 600,00
	Coupons et dividendes en espèces	32 162,72
	Collatéraux	3 040 000,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>6 814 541,65</b>
<b>DETTES</b>		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	1 059,23
	Rachats à payer	170 860,85
	Frais de gestion fixe	275 857,93
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>447 778,01</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>6 366 763,64</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En action	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,0000	922,47
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,0000	922,47
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,0000	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,0000	92,25
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,0000	92,25
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,0000	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	35 403,5361	46 752 153,08
Actions rachetées durant l'exercice	-18 112,7622	-23 894 479,07
Solde net des souscriptions/rachats	17 290,7739	22 857 674,01
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	38 033,1389	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	6 275,0960	8 042 564,88
Actions rachetées durant l'exercice	-9 776,4107	-12 620 030,86
Solde net des souscriptions/rachats	-3 501,3147	-4 577 465,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	15 571,3973	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	810 814,1491	75 882 199,41
Actions rachetées durant l'exercice	-303 803,2784	-28 232 515,39
Solde net des souscriptions/rachats	507 010,8707	47 649 684,02
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 013 212,4067	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,0000	100,00
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,0000	100,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,0000	

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

	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	331 633,77 0,74
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	200 022,11 0,74
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	2 410 048,81 1,47
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes 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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			24 290 567,97
	FR0000294613	LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACTION A	9 456 603,23
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	2 438 987,50
	FR001400DLP8	LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	2 716 734,76
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET "B	1 051 555,66
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	726 142,18
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	7 900 544,64
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>24 290 567,97</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	136,58	1,44
Résultat	59 560,83	113 540,61
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>59 697,41</b>	<b>113 542,05</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	11,53	
<b>Total</b>	<b>11,53</b>	

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	0,96	
<b>Total</b>	<b>0,96</b>	

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	275 460,55	157 171,00
<b>Total</b>	<b>275 460,55</b>	<b>157 171,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	110 089,78	145 524,79
Report à nouveau de l'exercice	115,22	167,27
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>110 205,00</b>	<b>145 692,06</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	15 571,3973	19 072,7120
Distribution unitaire	7,07	7,63
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>8 257,44</b>	<b>18 203,35</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-325 981,69	-189 321,01
<b>Total</b>	<b>-325 981,69</b>	<b>-189 321,01</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	1,06	
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>1,06</b>	
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	1,0000	
Distribution unitaire	1,06	
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>0,04</b>	

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	3 370 689,34	131 122,45
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 897 383,73	35 287 720,71
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>473 305,61</b>	<b>35 418 843,16</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	23,97	
<b>Total</b>	<b>23,97</b>	

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2,47	
<b>Total</b>	<b>2,47</b>	

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-565 258,73	4 965 158,38
<b>Total</b>	<b>-565 258,73</b>	<b>4 965 158,38</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	505 447,56	602 506,97
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 642 803,58	4 128 607,45
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>3 148 251,14</b>	<b>4 731 114,42</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	15 571,3973	19 072,7120
<b>Distribution unitaire</b>	<b>32,46</b>	<b>31,59</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 109 712,28	25 722 570,36
<b>Total</b>	<b>-2 109 712,28</b>	<b>25 722 570,36</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-0,96	
<b>Total</b>	<b>-0,96</b>	

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>103 847 455,71</b>	<b>124 785 582,18</b>	<b>193 333 762,88</b>	<b>263 029 435,36</b>
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD en USD</b>				
Actif net en USD				1 051,99
Nombre de titres				1,0000
Valeur liquidative unitaire en USD				1 051,99
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR				23,97
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR				11,53
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD en USD</b>				
Actif net en USD				105,23
Nombre de titres				1,0000
Valeur liquidative unitaire en USD				105,23
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR				2,47
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR				0,96
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR en EUR</b>				
Actif net	3 724 427,30	7 692 980,33	27 311 682,25	51 271 668,23
Nombre de titres	33,0000	59,3930	20 742,3650	38 033,1389
Valeur liquidative unitaire	112 861,43	129 526,71	1 316,71	1 348,07
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	2 975,72	1 543,35	239,37	-14,86
Capitalisation unitaire sur résultat	534,40	916,50	7,57	7,24
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR en EUR</b>				
Actif net	11 583 404,32	17 316 003,42	25 189 653,84	20 425 986,28
Nombre de titres	98,0000	131,2970	19 072,7120	15 571,3973
Valeur liquidative unitaire	118 198,00	131 884,22	1 320,71	1 311,76
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	3 113,55	1 032,12	31,59	32,46
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées		639,54	216,46	169,72
Distribution unitaire sur résultat	460,96	945,88	7,63	7,07
Crédit d'impôt unitaire	131,454	163,236	0,946	(*)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>103 847 455,71</b>	<b>124 785 582,18</b>	<b>193 333 762,88</b>	<b>263 029 435,36</b>
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR en EUR</b>				
Actif net	88 539 624,09	99 776 598,43	140 832 426,79	191 330 631,19
Nombre de titres	1 088 872,0000	1 076 942,2480	1 506 201,5360	2 013 212,4067
Valeur liquidative unitaire	81,31	92,64	93,50	95,03
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,14	1,11	17,07	-1,04
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,14	0,01	-0,12	-0,16
<b>Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR en EUR</b>				
Actif net				102,07
Nombre de titres				1,0000
Valeur liquidative unitaire				102,07
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				-0,96
Distribution unitaire sur résultat				1,06
Crédit d'impôt unitaire				(*)

(\*) 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
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	4 549	1 100 630,55	0,42
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	5 805	585 027,90	0,21
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	48 899	1 063 553,25	0,40
SAP SE	EUR	6 091	849 572,68	0,33
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>3 598 784,38</b>	<b>1,36</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	300 681	1 136 423,84	0,43
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 136 423,84</b>	<b>0,43</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
ADOBE INC	USD	837	452 047,44	0,18
ALPHABET- A	USD	8 641	1 092 709,27	0,41
AMAZON.COM INC	USD	7 423	1 021 002,69	0,39
APPLIED MATERIALS INC	USD	4 797	703 797,39	0,27
BALL CORP	USD	9 555	497 536,41	0,19
BANK OF AMERICA CORP	USD	30 797	938 700,03	0,35
BECTON DICKINSON	USD	4 932	1 088 643,06	0,41
CHEVRONTEXACO CORP	USD	6 986	943 313,95	0,36
ECOLAB INC	USD	4 016	721 109,49	0,28
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	6 719	889 561,17	0,34
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4 149	787 658,34	0,30
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	6 262	728 039,34	0,27
MERCK AND	USD	12 543	1 237 892,42	0,47
MICROSOFT CORP	USD	4 168	1 418 851,87	0,54
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	11 535	756 330,10	0,29
MORGAN STANLEY	USD	12 391	1 045 997,15	0,40
MOTOROLA SOL. WI	USD	3 674	1 041 318,66	0,39
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	2 646	1 103 528,00	0,42
ROSS STORES	USD	8 489	1 063 497,68	0,41
RTX CORP	USD	10 754	819 120,59	0,31
THE WALT DISNEY	USD	9 974	815 237,82	0,31
VISA INC CLASS A	USD	4 663	1 099 001,54	0,42
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>20 264 894,41</b>	<b>7,71</b>
<b>FRANCE</b>				
BNP PARIBAS	EUR	15 627	978 093,93	0,38
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4 911	891 837,60	0,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 118	1 553 764,80	0,59
SANOFI	EUR	12 658	1 136 182,08	0,43
VINCI SA	EUR	7 176	815 911,20	0,31
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 375 789,61</b>	<b>2,05</b>
<b>IRLANDE</b>				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	2 037	647 086,11	0,25
MEDTRONIC PLC	USD	11 668	870 148,77	0,32
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>1 517 234,88</b>	<b>0,57</b>
<b>JAPON</b>				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	26 800	904 842,92	0,35
HITACHI JPY50	JPY	21 700	1 417 093,49	0,54

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MURATA MFG CO	JPY	29 500	566 952,34	0,22
ORIX CORP	JPY	45 900	782 813,98	0,29
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	23 800	619 553,08	0,24
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>4 291 255,81</b>	<b>1,64</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASML HOLDING NV	EUR	1 865	1 271 370,50	0,49
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 271 370,50</b>	<b>0,49</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	12 505	1 529 663,61	0,58
LINDE PLC	USD	2 874	1 068 556,14	0,40
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	16 312	1 020 264,73	0,39
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>3 618 484,48</b>	<b>1,37</b>
<b>SUEDE</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	71 473	1 114 227,64	0,42
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	106 001	1 042 156,70	0,40
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>2 156 384,34</b>	<b>0,82</b>
<b>SUISSE</b>				
GEBERIT NOM.	CHF	914	529 897,82	0,20
SGS SA-REG	CHF	8 489	662 355,66	0,24
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>1 192 253,48</b>	<b>0,44</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>44 422 875,73</b>	<b>16,88</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>44 422 875,73</b>	<b>16,88</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	EUR	12 000 000	10 393 020,00	3,95
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	EUR	7 000 000	6 722 625,00	2,56
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	200 000	197 463,88	0,07
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	EUR	1 700 000	1 865 926,52	0,71
DBR 0 08/15/30	EUR	20 000 000	17 701 200,00	6,73
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMBERG 1.375% 31-08-81	EUR	200 000	172 026,21	0,07
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75% 31-05-32	EUR	300 000	310 442,58	0,11
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	500 000	486 447,23	0,19
MERCK KGAA 3.375% 12-12-74	EUR	500 000	497 799,34	0,19
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>38 346 950,76</b>	<b>14,58</b>
<b>BELGIQUE</b>				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	500 000	520 267,51	0,20
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	EUR	600 000	590 637,25	0,22
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>1 110 904,76</b>	<b>0,42</b>
<b>DANEMARK</b>				
CARLB 0 3/8 06/30/27	EUR	500 000	457 292,99	0,17
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	700 000	754 354,23	0,29
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>1 211 647,22</b>	<b>0,46</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	EUR	800 000	852 474,81	0,33
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	500 000	486 566,68	0,18
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	300 000	282 173,43	0,11
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	500 000	456 437,40	0,17

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	200 000	203 788,52	0,08
BBVA 4.625% 13-01-31	EUR	1 300 000	1 425 304,24	0,54
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	200 000	178 943,11	0,07
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	600 000	618 637,72	0,24
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.2% 31-01-24	EUR	1 500 000	1 498 622,36	0,57
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	4 500 000	3 033 380,78	1,15
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>9 036 329,05</b>	<b>3,44</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	375 000	329 074,38	0,12
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	500 000	484 075,67	0,18
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>813 150,05</b>	<b>0,30</b>
<b>FINLANDE</b>				
CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29	EUR	100 000	77 633,70	0,03
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>77 633,70</b>	<b>0,03</b>
<b>FRANCE</b>				
ADP 1.5% 07-04-25	EUR	500 000	493 560,78	0,18
AGEN FRA 1.375% 17-09-24 EMTN	EUR	1 000 000	988 532,38	0,38
AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	EUR	500 000	504 231,08	0,20
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	EUR	700 000	721 417,95	0,28
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	EUR	1 500 000	1 645 799,69	0,62
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	600 000	559 785,33	0,22
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 4.0% 26-01-33	EUR	600 000	639 740,67	0,25
BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	500 000	465 220,05	0,17
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	500 000	495 743,13	0,19
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	200 000	198 463,12	0,08
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	800 000	750 308,20	0,28
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	EUR	400 000	392 082,95	0,14
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	600 000	586 138,98	0,22
BPCE 1.625% 02-03-29	EUR	1 000 000	938 545,46	0,36
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	1 600 000	1 689 398,69	0,64
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	300 000	299 193,27	0,11
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	800 000	784 733,53	0,30
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	EUR	800 000	699 101,46	0,26
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	500 000	493 767,53	0,19
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	EUR	500 000	498 548,10	0,19
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	300 000	317 192,09	0,12
DANONE 1.0% PERP	EUR	100 000	91 729,18	0,04
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	EUR	300 000	265 019,04	0,10
EDF 3.875% 12-01-27 EMTN	EUR	500 000	529 039,76	0,20
EDF 4.25% 25-01-32 EMTN	EUR	800 000	872 210,68	0,33
ENGIE 3.25% PERP	EUR	600 000	609 572,22	0,23
ENGIE 3.625% 11-01-30 EMTN	EUR	700 000	744 513,34	0,28
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	EUR	11 000 000	11 978 406,39	4,55
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	45 000 000	28 293 657,79	10,76
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	42 000 000	36 909 613,77	14,04
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	300 000	299 886,66	0,11
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	500 000	461 537,79	0,18
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	500 000	497 346,93	0,19
LVMH MOET HENNESSY ZCP 11-02-26	EUR	800 000	754 908,00	0,28

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	100 000	74 869,82	0,03
ORANGE 2.375% PERP	EUR	200 000	198 341,25	0,08
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	500 000	460 992,47	0,17
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	1 000 000	1 044 436,37	0,40
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	500 000	478 749,19	0,19
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	650 000	657 289,27	0,25
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	700 000	731 746,89	0,28
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	300 000	281 544,20	0,10
SANOFI 1.0% 21-03-26 EMTN	EUR	500 000	484 849,43	0,19
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	EUR	700 000	668 779,81	0,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	400 000	415 955,42	0,16
SCOR 3.875% PERP	EUR	500 000	494 173,59	0,19
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	400 000	387 888,49	0,15
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	400 000	369 603,07	0,14
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	500 000	510 230,68	0,20
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	300 000	307 518,41	0,11
SUEZ SACA 5.0% 03-11-32 EMTN	EUR	500 000	557 944,17	0,21
THALES SA	EUR	500 000	466 517,50	0,17
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	250 000	213 139,26	0,08
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	200 000	164 602,84	0,06
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	250 000	234 604,32	0,09
VEOL 1.59% 10-01-28 EMTN	EUR	1 000 000	959 330,07	0,37
WPP FINANCE 2.375% 19-05-27	EUR	200 000	199 319,99	0,07
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>106 831 372,50</b>	<b>40,61</b>
<b>IRLANDE</b>				
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 053 939,04	0,40
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	1 000 000	1 069 546,64	0,41
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	1 000 000	951 678,61	0,36
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	700 000	665 462,90	0,25
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	500 000	472 577,50	0,18
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.25% 02-03-29	EUR	500 000	520 492,96	0,20
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>4 733 697,65</b>	<b>1,80</b>
<b>ITALIE</b>				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	EUR	500 000	467 539,69	0,18
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 4.75% 24-01-31	EUR	700 000	755 458,99	0,29
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	900 000	972 379,42	0,37
CREDITO EMILIANO 1.125% 19-01-28	EUR	350 000	328 704,90	0,13
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	600 000	646 262,90	0,25
ENI 3.375% PERP	EUR	125 000	115 887,06	0,04
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	500 000	477 836,65	0,18
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	1 500 000	955 280,90	0,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	3 000 000	3 089 396,48	1,17
MEDIOBANCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	500 000	496 818,46	0,19
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	500 000	472 496,75	0,18
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	500 000	481 218,70	0,18
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	600 000	567 145,52	0,22
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	200 000	208 405,81	0,08
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>10 034 832,23</b>	<b>3,82</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	800 000	772 693,31	0,29
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	300 000	264 889,49	0,10
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.0% 06-07-29	EUR	700 000	724 780,99	0,28
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	250 000	208 366,67	0,08
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 970 730,46</b>	<b>0,75</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26	EUR	700 000	730 477,86	0,28
ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	EUR	1 000 000	1 077 084,52	0,41
ASR NEDERLAND NV 3.375% 02-05-49	EUR	100 000	95 293,44	0,04
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	500 000	470 390,29	0,18
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	500 000	476 080,61	0,18
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	300 000	270 666,00	0,10
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	500 000	457 149,59	0,17
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	200 000	203 842,67	0,08
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	EUR	1 000 000	746 075,62	0,28
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	200 000	206 068,60	0,08
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>4 733 129,20</b>	<b>1,80</b>
<b>PORTUGAL</b>				
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	500 000	489 358,48	0,19
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>489 358,48</b>	<b>0,19</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	EUR	1 200 000	1 275 224,39	0,48
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	EUR	600 000	592 062,13	0,23
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	500 000	471 542,79	0,18
LLOYDS BANK CORPORATE MKTS 2.375% 09-04-26	EUR	500 000	500 220,30	0,19
NATL GRID 3.875% 16-01-29 EMTN	EUR	700 000	746 063,40	0,29
RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	500 000	520 213,06	0,19
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>4 105 326,07</b>	<b>1,56</b>
<b>SUISSE</b>				
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	500 000	480 600,96	0,19
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	500 000	500 531,93	0,19
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>981 132,89</b>	<b>0,38</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>184 476 195,02</b>	<b>70,14</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>184 476 195,02</b>	<b>70,14</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
: LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACTION A	EUR	12 720,918	9 456 603,23	3,59
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	1 250	2 438 987,50	0,93
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	EUR	2 546	2 716 734,76	1,04
LAZARD EURO MONEY MARKET "B	EUR	1	1 051 555,66	0,39
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	EUR	631	726 142,18	0,28
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	7 208	7 900 544,64	3,01
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>24 290 567,97</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>24 290 567,97</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>24 290 567,97</b>	<b>9,24</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME JPY/USD 0324	USD	157	494 777,76	0,18
EC EURUSD 0324	USD	-86	-237 585,07	-0,09
EURO BUND 0324	EUR	-690	-2 041 340,47	-0,78
EURO STOXX 50 0324	EUR	58	-10 540,00	
MME MSCI EMER 0324	USD	90	125 673,29	0,05
RY EURJPY 0324	JPY	-3	6 718,21	0,01
SP 500 MINI 0324	USD	1	2 636,58	
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-40	-336 800,00	-0,13
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-1 996 459,70</b>	<b>-0,76</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-1 996 459,70</b>	<b>-0,76</b>
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Credit Default Swap</b>				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-41 100 000	-3 328 742,43	-1,27
<b>TOTAL Credit Default Swap</b>			<b>-3 328 742,43</b>	<b>-1,27</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-3 328 742,43</b>	<b>-1,27</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-5 325 202,13</b>	<b>-2,03</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-425 866,94	-385 522,06	-0,15
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-1 046 250	-6 718,21	
APPEL MARGE CACEIS	EUR	2 388 680,47	2 388 680,47	0,91
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>1 996 440,20</b>	<b>0,76</b>
<b>Créances</b>			<b>6 814 541,65</b>	<b>2,59</b>
<b>Dettes</b>			<b>-447 778,01</b>	<b>-0,17</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>6 801 794,93</b>	<b>2,59</b>
<b>Actif net</b>			<b>263 029 435,36</b>	<b>100,00</b>

Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR	EUR	15 571,3973	1 311,76	
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR	EUR	2 013 212,4067	95,03	
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR	EUR	1,0000	102,07	
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR	EUR	38 033,1389	1 348,07	
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD	USD	1,0000	1 051,99	
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD	USD	1,0000	105,23	

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	39 239,92	EUR	2,52	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	70 849,86	EUR	4,55	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	505 447,56	EUR	32,46	EUR
TOTAL	615 537,34	EUR	39,53	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,77	EUR	0,77	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,28	EUR	0,28	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,01	EUR	0,01	EUR
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	1,06	EUR	1,06	EUR

**LAZARD MULTI ASSETS**  
*(SICAV à compartiments)*  
 Société d'investissement à capital variable  
**Siège social : 10, avenue Percier – 75008 Paris**  
 882 094 428 RCS PARIS

**PROPOSITION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

**EXERCICE CLOS LE 29 DECEMBRE 2023**

**Troisième résolution**

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **Lazard Patrimoine Opportunities SRI** qui s'élèvent à :

<b>59 697,41 €</b>	somme distribuable afférente au résultat,
<b>473 305,61 €</b>	somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

**1) Somme distribuable afférente au résultat**

- Action « PC H USD » :	Capitalisation :	11,53 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	0,96 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	275 460,55 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	110 089,78 €
	Report :	115,22 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-325 981,69 €
- Action « RD EUR » :	Distribution :	1,06 €

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

- Action « PC H USD » :	Capitalisation :	23,97 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	2,47 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-565 258,73 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	505 447,56 €
	Report :	2 642 803,58 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-2 109 712,28 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation :	-0.96 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un **dividende unitaire de 39,53 €** (soit **7,07 €** au titre des sommes distribuables afférente au résultat et **32,46 €** au titre de l'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values) qui sera détaché le 10 avril 2024 et mis en paiement le 12 avril 2024.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un **dividende unitaire de 1,06 €** (au titre de l'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat) qui sera détaché le 10 avril 2024 et mis en paiement le 12 avril 2024.

## 14. ANNEXE(S)

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

Dénomination du produit : LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

Identifiant d'entité juridique : 96950014X56THWFAPP09

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (EU) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques au plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

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

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental :

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

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

Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif social

Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien, qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 77,77% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables



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

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

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

### Politique environnementale :

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

### Maîtrise des impacts environnementaux :

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

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

- Écoconception des produits et services
- Innovation environnementale

De plus, le portefeuille promeut les caractéristiques sociales suivantes :

### Respect des droits humains :

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

### Gestion des ressources humaines :

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

### Gestion de la chaîne de valeur :

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

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

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

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par ce produit est mesurée par des indicateurs de durabilité à plusieurs niveaux :

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

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

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

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

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

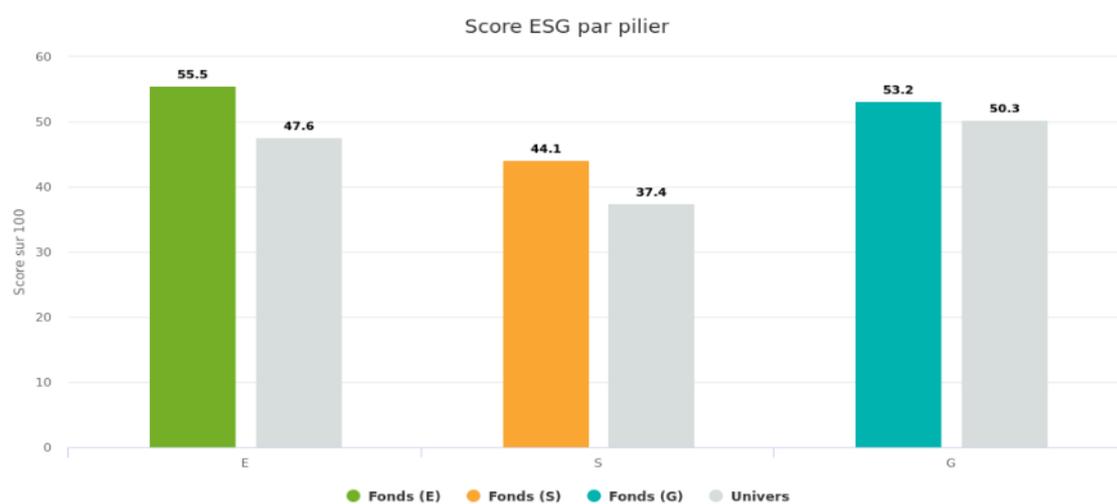
Au niveau du contrôle des éléments de la stratégie d'investissement avec un prestataire de données externes :

De plus, pour confirmer la robustesse du modèle interne, les analystes-gestionnaires en charge de la gestion comparent la notation ESG moyenne de chaque poche à celle de son univers ESG de référence respectif en utilisant les notations Moody's ESG Solutions (notations comprise entre 0 et 100).

L'univers ESG de référence du portefeuille est :

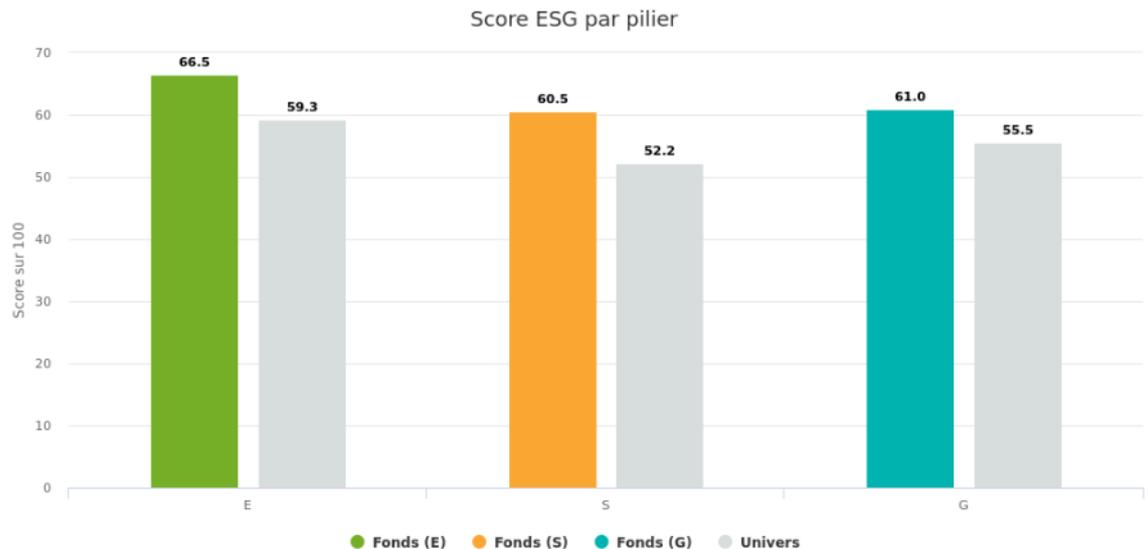
- Poche actions : MSCI World  
Code Bloomberg : MSDEWIN Index ;
- Poche taux : 90% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR  
Code Bloomberg : ER00 Index ;  
10% indice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index  
Code Bloomberg : HEAE Index

## Evolution du score ESG de la poche actions :



## Evolution du score ESG de la poche taux :





● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

La définition de l'investissement durable au sens du règlement SFDR se fonde sur la sélection d'indicateurs qui manifestent d'une contribution substantielle à un ou plusieurs objectifs en matière environnementale et sociale, qui ne portent pas préjudice à aucun des indicateurs d'incidence négative et s'assure des principes de bonne gouvernance.

Les indicateurs environnementaux retenus sont les suivants :

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

Les indicateurs en matière sociale retenus sont les suivants :

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

Un objectif d'investissement durable est réalisé s'il y a validation de la contribution substantielle de l'indicateur correspondant, absence de préjudice aux autres indicateurs, et respect de principes de bonne gouvernance. La contribution substantielle se mesure par l'application de seuils pour chaque indicateur cité ci-dessus.

Le tableau ci-dessous présente les règles (objectifs) fixées pour chaque indicateur ainsi que le résultat obtenu sur la période écoulée. Le résultat est la part moyenne du

portefeuille investi dans les entreprises respectant ces critères, calculée sur une base trimestrielle. La part moyenne est calculée selon les positions moyennes constatées sur la période écoulée, couplées avec les données extra-financières en date de valeur de fin de période.

	Règle	Part moyenne du portefeuille
<b>Empreinte carbone en M euros</b>	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	26,27%
<b>Intensité carbone</b>	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	9,16%
<b>Augmentation température implicite en 2100</b>	≤2°C	19,24%
<b>Nombre de brevets bas carbone</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	9,87%
<b>% femmes dans le management exécutif</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	6,47%
<b>Nombre heures de formation pour les salariés</b>	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	2,82%
<b>Couverture des avantages sociaux</b>	Voir présentation investissement durable <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	15,62%
<b>Politiques de diversité par le management</b>	Voir présentation <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	5,58%

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

L'absence de préjudice important est évaluée sur la base de l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 du 6 avril 2022. En cas de couverture insuffisante de l'univers d'investissement pour certains indicateurs, des critères de substitution peuvent être exceptionnellement utilisés (tels que pour le PAI 12, recours à un indicateur portant sur l'attention à la diversité par le management). Cette substitution est soumise au contrôle indépendant du département des Risques et de la Conformité. Les indicateurs de substitution sont également présentés sur le site internet de Lazard Frères Gestion à la rubrique « méthodologie de l'investissement durable ».

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

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

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

D'une part, ils sont intégrés à l'analyse interne de chaque titre suivi, effectuée par nos analystes-gestionnaires dans les grilles internes d'analyse ESG.

De plus, ils sont utilisés pour évaluer la part d'investissements durables.

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

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

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

**Les principales incidences négatives**

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

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

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

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



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

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

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

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



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

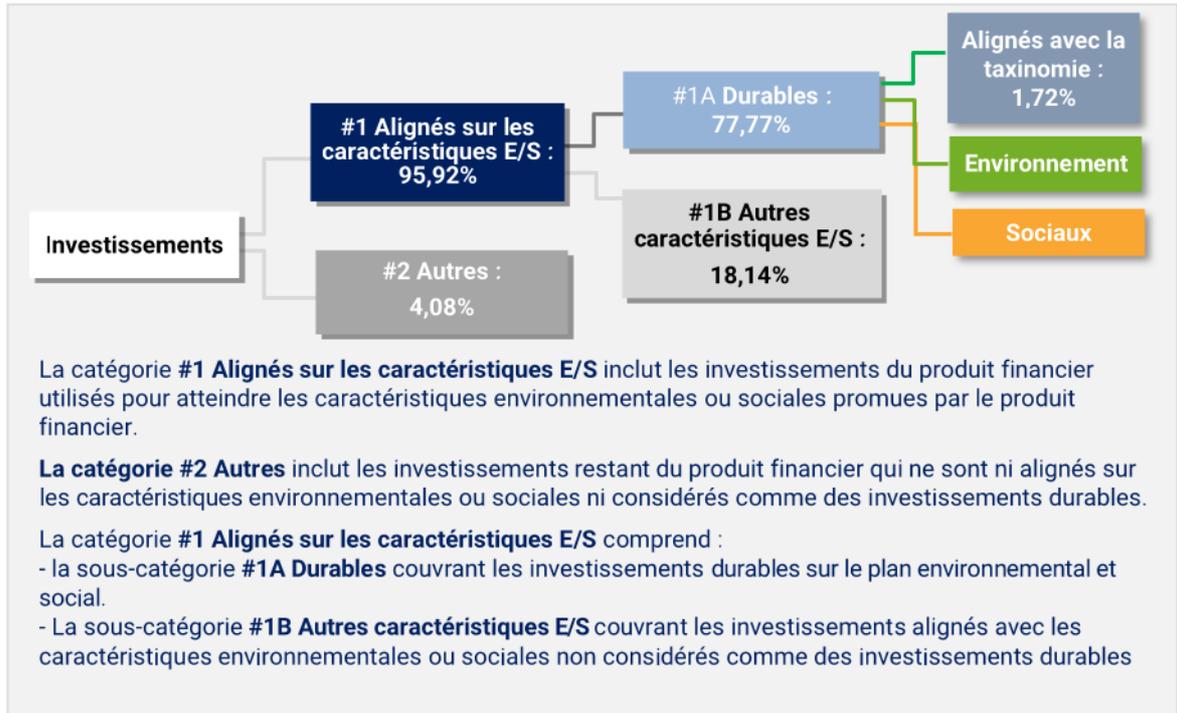
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :  
01/01/2023 au  
31/12/2023

Investissements les plus importants	Secteur	Pourcentage d'actifs	Pays
1. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	Administration publique	11,95%	France
2. FRANCE, OAT GREEN BOND 0.5% 25JUN2044, EUR	Administration publique	9,24%	France
3. GERMANY, BUND 0% 15AUG2030, EUR (3709D)	Administration publique	6,46%	Allemagne
4. FRANCE, GREEN OAT 0.1% 25JUL2038, EUR	Administration publique	5,47%	France
5. GERMANY, BUND 0% 15AUG2031, EUR (3710D)	Administration publique	4,16%	Allemagne
6. LAZARD EQUITY INFATION SRI PART A	OPC	3,65%	France
7. BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	Administration publique	2,77%	Allemagne
8. LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	OPC	2,53%	France
9. ITALY, BTP GREEN 4% 30APR2035, EUR	Administration publique	1,23%	Italie
10. SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	Administration publique	1,17%	Espagne
11. LAZARD EURO CREDIT SRI PART PC	OPC	1,08%	France
12. LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	OPC	0,96%	France
13. LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	OPC	0,96%	France



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

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



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restant du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

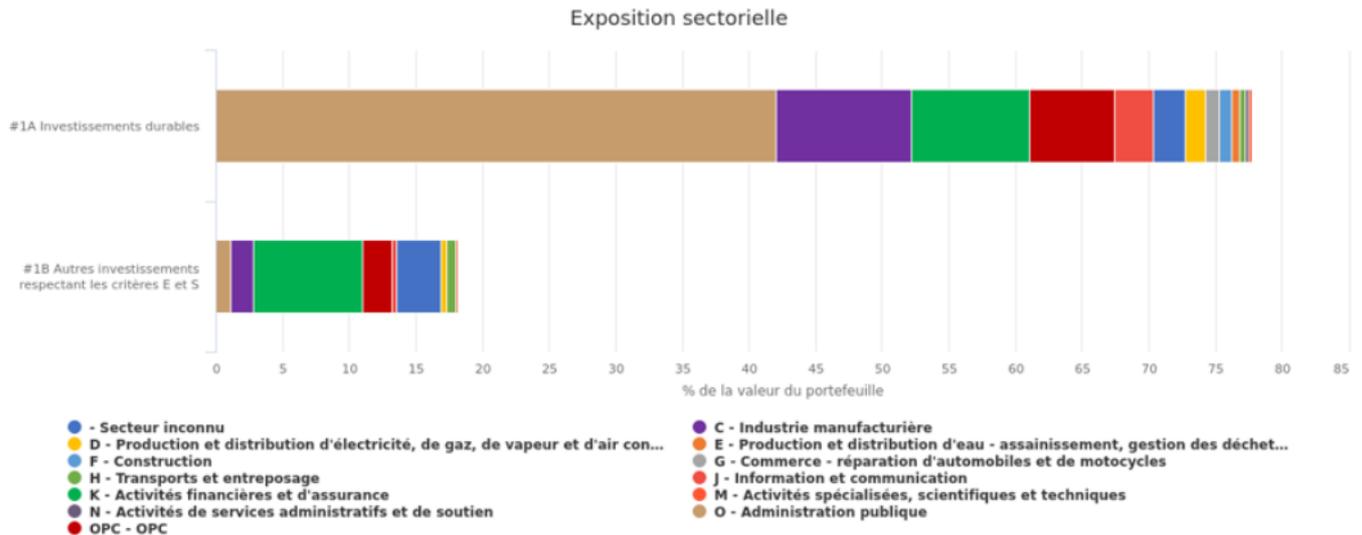
La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés avec les caractéristiques environnementales ou sociales non considérés comme des investissements durables

Détail des investissements durables	
Rappel du poids des investissements durables en portefeuille	77,77%
Dont investissements durables E	75,47%
Dont investissements durables S	25,22%

Un investissement est considéré comme durable s'il respecte au moins une des règles présentées plus haut, tout en ne portant pas préjudice à aucun des indicateurs d'incidence négative et en s'assurant de critères de bonne gouvernance. Une entreprise peut ainsi être considérée comme durable au plan environnemental tout comme au plan social.

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



L'exposition au secteur des combustibles fossiles était de 3,90% en moyenne sur la période.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

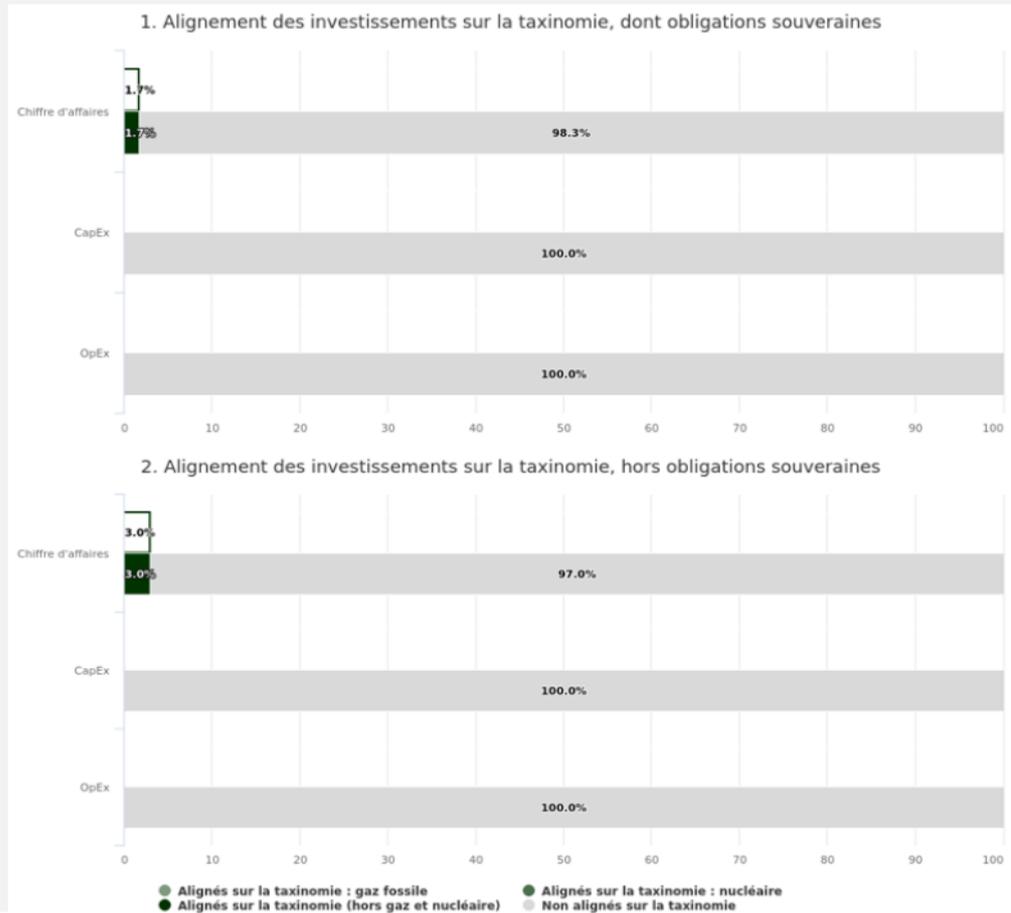
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

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

### Est-ce que le produit financier a investi dans les activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaire alignées avec la Taxinomie ?

Lazard Frères Gestion ne dispose pas à la date de production de ce document des données nécessaires à l'identification de la part des activités liées aux secteurs des combustibles fossiles et/ou de l'énergie nucléaire alignées avec la Taxinomie.

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



### Les activités habilitantes

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

### Les activités transitoires

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

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

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

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

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence**

Non Applicable.



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



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

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE est de 74,16%

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



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

La part d'investissements durables sur le plan social est de 25,22%

Elle correspond à l'ensemble des activités réalisant un ou plusieurs objectifs sociaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

La catégorie « autres » est principalement composée d'OPC monétaires et de liquidités. Sur la période écoulée, la poche « autres » représentait en moyenne 4,08%.



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

Pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales, les éléments suivants ont été respectés :

- [Le taux d'analyse extra-financière](#)

Le taux d'analyse extra-financière des investissements du produit est supérieur à 90%.

Ce taux s'entend en pourcentage de l'actif total.

Au cours de la période écoulée, le taux d'analyse extra-financière a été en moyenne de 95,92%.

- La notation ESG moyenne du portefeuille

Les analystes-gestionnaires s'assurent que la notation moyenne pondérée ESG du portefeuille soit supérieure à celle de la moyenne de l'univers de référence en utilisant le référentiel de notation extra-financière de Moody's ESG Solutions (notations comprise entre 0 et 100), après élimination des 20% des valeurs les moins bien notées.

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

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

Pour plus d'informations sur la politique d'engagement et de votes, merci de vous référer aux rapports de vote et d'engagement, disponibles sur <https://www.lazardfreresgestion.fr>.



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

Non applicable.

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

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

Non applicable.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?***

Non applicable.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

**Compartiment :**  
**LAZARD PATRIMOINE MODERATO**

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Moderato

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Moderato - Action MC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0014008GI7
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2020 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital et n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 3,5%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres 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).

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 ET 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.

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.

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. Des informations complémentaires sur la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

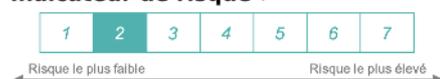
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque de liquidité
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 530 €	9 580 €
	Rendement annuel moyen	-14,7%	-1,4%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 530 €	9 580 €
	Rendement annuel moyen	-4,7%	-1,4%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 090 €	10 220 €
	Rendement annuel moyen	0,9%	0,7%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 370 €	10 530 €
	Rendement annuel moyen	3,7%	1,7%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2021 - 30/12/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/11/2016 - 30/11/2017

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	33 €	102 €
Incidence des coûts annuels (*)	0,3%	0,3% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 1,0% avant déduction des coûts et de 0,7% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de coûts d'entrée.	Jusqu'à 0 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,30% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	30 €
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	3 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=DV4](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV4)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Moderato

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Moderato - Action PC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0011261163
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2020 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital et n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 3,5%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres 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).

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 ET 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.

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.

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. Des informations complémentaires sur la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

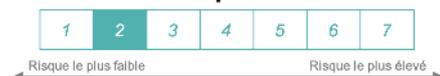
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque de liquidité
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 360 €	9 100 €
	Rendement annuel moyen	-16,4%	-3,1%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 330 €	9 100 €
	Rendement annuel moyen	-6,7%	-3,1%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 900 €	10 120 €
	Rendement annuel moyen	-1,0%	0,4%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 320 €	10 470 €
	Rendement annuel moyen	3,2%	1,6%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2021 - 30/12/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 28/02/2017 - 28/02/2018

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2014 - 30/03/2015

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	299 €	403 €
Incidence des coûts annuels (*)	3,0%	1,4% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 1,8% avant déduction des coûts et de 0,4% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,47% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	46 €
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	3 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=DV1](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV1)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Moderato

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Moderato - Action RC EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0013520798
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2020 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital et n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 3,5%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres 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).

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 ET 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.

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.

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. Des informations complémentaires sur la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

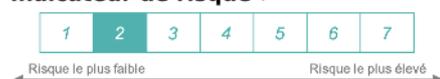
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque de liquidité
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 350 €	9 320 €
	Rendement annuel moyen	-16,5%	-2,3%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 310 €	9 320 €
	Rendement annuel moyen	-6,9%	-2,3%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 850 €	10 140 €
	Rendement annuel moyen	-1,5%	0,5%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 380 €	10 370 €
	Rendement annuel moyen	3,8%	1,2%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2021 - 30/12/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/04/2016 - 30/04/2017

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	318 €	463 €
Incidence des coûts annuels (*)	3,2%	1,6% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 2,1% avant déduction des coûts et de 0,5% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,66% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	65 €
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	3 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=DV2](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV2)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

# DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

## Lazard Patrimoine Moderato

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

<b>Nom du produit :</b>	Lazard Patrimoine Moderato - Action PD EUR, compartiment de LAZARD MULTI ASSETS
<b>Code ISIN :</b>	FR0013520806
<b>Initiateur du PRIIPS :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS
<b>Site Web :</b>	www.lazardfreresgestion.fr
<b>Contact :</b>	Appelez le +33 (0)1 44 13 01 79 pour de plus amples informations
<b>Autorité compétente :</b>	L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de LAZARD FRERES GESTION SAS en ce qui concerne ce document d'informations clés.
<b>Pays d'autorisation et agrément :</b>	LAZARD FRERES GESTION SAS est agréée en France sous le n°GP-04000068 et réglementée par l'AMF
<b>Date de production du document d'informations clés :</b>	30/08/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Durée :** La durée du Compartiment est de 99 ans à compter du 13/11/2020 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au sein des Statuts.

#### Objectifs :

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

L'allocation d'actifs du Compartiment est discrétionnaire et vise à optimiser le couple rendement/risque, via la mise en œuvre de 2 stratégies : (1) gestion dynamique de l'allocation, dans le cadre de mouvements tactiques à horizon moyen terme (quelques mois) ou court terme (quelques semaines) ; (2) application d'un mécanisme systématique de réduction du risque afin de limiter le risque de baisse de la valeur liquidative par l'intermédiaire de couvertures. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital et n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 3,5%. En raison de la couverture, les porteurs pourraient ne pas bénéficier de la totalité de la hausse des cours des actifs sous-jacents.

Les investissements seront réalisés aussi bien en direct que via des OPC qui n'investissent pas eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres 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).

Par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

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 ET 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.

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.

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. Des informations complémentaires sur la stratégie d'investissement se trouvent dans la partie prospectus du Compartiment.

#### Affectation des sommes distribuables :

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

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

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit peut convenir à des investisseurs de détail disposant d'un niveau de connaissance limité des marchés et produits financiers qui recherchent une exposition diversifiée et qui acceptent le risque de perte d'une partie du capital investi.

Le Compartiment ne peut pas être proposé ou vendu aux Etats-Unis. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la rubrique du prospectus « 11. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type ».

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

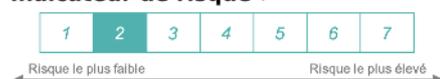
**Nom du dépositaire :** CACEIS BANK

**Lieux et modalités d'obtention d'informations sur l'OPC :**

L'ensemble des autres informations pratiques sur ce produit, notamment le tout dernier prix des parts, le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques, la composition de l'actif et les normes de LAZARD FRERES GESTION SAS en matière d'exercice des droits de vote, ainsi que le rapport sur l'exercice des droits de vote, sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 Paris France.

**QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?**

**Indicateur de risque :**



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Période de détention recommandée :

**3 ans**

- Risque de crédit
- Risque de contreparties
- Risque de liquidité
- Risque lié aux dérivés

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Scénarios de performance :**

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit et d'un indice de référence au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 3 ans			
Exemple d'investissement : 10 000 €			
Scénarios		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 340 €	9 310 €
	Rendement annuel moyen	-16,7%	-2,3%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 220 €	9 310 €
	Rendement annuel moyen	-7,8%	-2,3%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 850 €	10 140 €
	Rendement annuel moyen	-1,5%	0,5%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 380 €	10 370 €
	Rendement annuel moyen	3,8%	1,2%

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/12/2021 - 30/12/2022

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/04/2016 - 30/04/2017

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/03/2020 - 30/03/2021

**QUE SE PASSE-T-IL SI LAZARD FRERES GESTION SAS N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?**

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

**QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?**

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

**Coûts au fil du temps :**

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé : - qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0,0%) - que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire - que 10 000 EUR sont investis

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	299 €	403 €
Incidence des coûts annuels (*)	3,0%	1,4% chaque année

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 1,9% avant déduction des coûts et de 0,5% après cette déduction.

#### Composition des coûts :

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	2,50% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous pourriez être amenés à payer. La personne qui vous vend le produit vous informera des frais réels.	Jusqu'à 250 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie.	0 €
Coûts récurrents supportés chaque année		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,47% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	46 €
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	3 €
Coûts accessoires supportés dans des conditions spécifiques		
Commissions liées aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

### COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

#### Période de détention recommandée : 3 ans

Ce produit ne dispose pas d'une période de détention minimale requise. La période de détention recommandée (3 ans) a été calculée pour être cohérente avec l'objectif de gestion du produit.

Vous pouvez retirer votre investissement avant la fin de la période de détention recommandée, sans frais ou pénalités selon les conditions énoncées dans la section « Faculté de rachat ». Le profil de risque du produit peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

### COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Toute réclamation concernant ce produit peut être adressée au Service Juridique de LAZARD FRERES GESTION SAS :  
 Par courrier : LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France  
 Par e-mail : lfg.juridique@lazard.fr  
 Une description du processus de traitement des réclamations est disponible sur notre site internet à l'adresse [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit sur le site internet de LAZARD FRERES GESTION SAS. Un exemplaire papier sera mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Vous trouverez également des informations sur les performances passées du produit au cours des années passées et sur les calculs des scénarios de performance à l'adresse suivante [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds\\_93.html?idFond=DV3](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV3)

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

En cas de désaccord sur une réponse donnée à une réclamation et une fois épuisé l'ensemble des voies de recours internes, vous pouvez choisir de recourir au Médiateur de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02). Le formulaire de demande de médiation auprès de l'AMF ainsi que la charte de la médiation sont disponibles sur le site <http://www.amf-france.org>.

Il existe dans votre Compartiment un dispositif de plafonnement des rachats ("Gates"). Veuillez vous référer au point 15 du prospectus.

## 16. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (code ISIN : FR0013221116) a apporté une précision relative à la stratégie d'investissement de la Sicav, il est indiqué que par dérogation aux ratios 5%-10%-40%, l'équipe de gestion pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net du Compartiment dans des titres garantis par un Etat membre de l'EEE ou des Etats-Unis, à la condition que ces titres appartiennent à six émissions différentes au moins et qu'une même émission n'excède pas 30% du montant total de l'actif du Compartiment.

➤ **Date d'effet : 24/03/2023.**

Le Conseil d'administration de la SICAV Lazard Multi Assets, a décidé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (code ISIN : FR0013221116) la modification du mécanisme de couverture.

➤ **Date d'effet : 03/07/2023.**

Le conseil d'administration de la Sicav LAZARD MULTI ASSETS, en date du 11/07/2023, a proposé pour le compartiment **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (code ISIN : FR0013221116) la mise en place d'un mécanisme de plafonnement des rachats (les « Gates ») et la modification de l'article 8 des Statuts de la Sicav (« Emission et rachats des actions »).

➤ **Date d'effet : 11/07/2023.**

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

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

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	2	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Président Directeur Général de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Alpha Allocation</li> </ul> </li> <li>▪ Président du Conseil d'administration de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Directeur Général administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> <li>▪ Président Directeur Général dans la SICAV :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Norden Family</li> </ul> </li> <li>▪ Administrateur dans les SICAV :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Convertible Global</li> </ul> </li> </ul>
Mme Santillane Coquebert de Neuville <i>Gérant de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Isabelle Lascoux <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Directeur Général Délégué Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Alpha Allocation</li> </ul> </li> <li>▪ Administrateur dans les Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Convertible Global</li> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>
M. Eric Durand	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>
Mme Stéphanie Fournel <i>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion</i>	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administrateur de la Sicav :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments)</li> </ul> </li> </ul>

### 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 29 décembre 2023.

### 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 29 décembre 2023.

### 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 Directeur Général.

## **JETONS DE PRESENCE**

La Sicav ne distribue aucun jeton de présence aux administrateurs.

### PERFORMANCE

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

**Action PC : 3,25%,  
Action MC : 3,44%,  
Action PD : 3,25%,  
Action RC : 3,03%.**

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

La performance de l'indice sur la période est de **7,93%**

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

#### Introduction

Alors que le durcissement sans précédent des conditions monétaires laissait craindre un basculement en récession, les économies occidentales ont fait preuve d'une résistance inattendue en 2023. L'économie américaine a été particulièrement dynamique. Les dépenses des ménages ont été financées par l'utilisation de l'épargne excédentaire qu'ils avaient accumulée pendant la pandémie et la remontée des taux d'intérêt n'a pas eu l'effet escompté sur les entreprises. Dans la zone euro, la croissance s'est essouffée, dans un contexte de pouvoir d'achat dégradé et de transmission rapide du durcissement monétaire de la BCE. Toutefois, les répercussions économiques de la crise énergétique, consécutive à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, en février 2022, ont été moins importantes que ce que l'on pouvait craindre. La faillite de trois banques régionales américaines et le rachat en catastrophe de Crédit Suisse, en mars 2023, auraient également pu avoir des impacts plus importants. Aux Etats-Unis comme en Europe, les marchés du travail sont généralement restés solides, avec des taux de chômage à leurs plus bas niveaux, ou qui en sont proches. Grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la résorption des tensions d'approvisionnement, l'inflation a nettement reflué, la variation sur six mois des prix hors alimentation et énergie revenant en fin d'année à la cible de 2% de la Fed et de la BCE. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont continué à resserrer leur politique monétaire, avant d'acter la fin du cycle de hausse des taux. La Fed a porté son taux directeur à 5,25%-5,50%, un plus haut depuis 22 ans. La BCE a porté le taux de dépôt à 4,00%, un niveau qui n'avait jamais été atteint. En Chine, la réouverture de l'économie a permis un rebond de la consommation et de la croissance mais l'investissement a pâti du ralentissement de l'activité dans le secteur de l'immobilier. Sur cette toile de fond, les marchés actions mondiaux ont fortement rebondi, comblant l'essentiel des pertes enregistrées en 2022. L'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine a été un élément puissant de soutien. Les taux d'intérêt ont alterné les phases de hausse et de baisse, évoluant au gré des anticipations de politique monétaire. Tous les segments du marché obligataire européen ont enregistré des performances positives.

#### Economie

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB a accéléré à +2,9% sur un an au T3 2023. Les créations d'emplois ont ralenti à +225 000 en moyenne par mois en 2023, contre près de +400 000 en 2022. Le taux de chômage a augmenté de +0,2 point en 2023 à 3,7%. La croissance annuelle du salaire horaire a ralenti à +4,1%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +3,4% et +3,9% hors énergie et alimentation.

La Fed a augmenté son taux directeur de +100 points de base en 2023, à 5,25%-5,50%, avec la séquence suivante : trois hausses consécutives de +0,25% en février, en mars et en mai, une première pause en juin et une hausse de +0,25% en juillet. En décembre 2023, Jerome Powell a acté la fin du cycle de hausse des taux tout en ouvrant la voie à un assouplissement monétaire en 2024.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la Fed a annoncé, en mars 2023, la création d'un nouveau mécanisme d'accès à la liquidité (« Bank Term Funding Program »), en réponse à la faillite de Silvergate Bank, Silicon Valley Bank et Signature Bank.

Dans la zone euro, la croissance du PIB a été nulle sur un an au T3 2023, avec des évolutions contrastées entre les pays. Le PIB a baissé de -0,4% en Allemagne tandis qu'il a augmenté de +0,6% en France, +0,1% en Italie et +1,8% en Espagne.

Les enquêtes PMI se sont améliorées jusqu'au printemps 2023 avant de se dégrader rapidement durant l'été 2023. Elles se sont ensuite stabilisées à un bas niveau. Le taux de chômage dans la zone euro a baissé de -0,3 point en 2023 à 6,4%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à +2,9% et +3,4% hors énergie et alimentation.

La BCE a augmenté ses taux directeurs de +200 points de base en 2023, avec la séquence suivante : deux hausses consécutives de +0,50% en février et en mars puis quatre hausses consécutives de +0,25% entre mai et septembre 2023. Le taux de dépôt est passé de +2,00% à +4,00% et le taux de refinancement de +2,50% à +4,50%. En septembre 2023, Christine Lagarde a indiqué que les taux directeurs avaient atteint des niveaux suffisamment restrictifs.

S'agissant des mesures non-conventionnelles, la BCE a annoncé, en décembre 2022, une réduction du montant de son portefeuille APP à partir de mars 2023. En juin 2023, la BCE a annoncé mettre un terme aux réinvestissements effectués dans le cadre de ce programme. En décembre 2023, la BCE a annoncé une réduction de son portefeuille PEPP à partir de juillet 2024, au rythme de -7,5 Mds d'EUR par mois en moyenne au second semestre 2024. Les réinvestissements cesseront fin 2024.

En Chine, la croissance du PIB a accéléré à +4,9% sur un an au T3 2023. La levée complète des restrictions sanitaires, en décembre 2022, a permis un rebond de la consommation des ménages mais les difficultés du secteur de l'immobilier ont freiné l'investissement. Le taux de chômage urbain a baissé de -0,5 point en 2023 à 5,0%. Le glissement annuel des prix à la consommation a ralenti à -0,3% sur un an.

La banque centrale chinoise a réduit son taux directeur de 25 points de base en 2023, à 2,50%, et le taux des réserves obligatoires de -50 points de base, à 10,50%. Xi Jinping a formellement été réélu Président de la République pendant la session annuelle du parlement chinois de mars 2023.

## Marchés

L'indice MSCI World All Country des marchés actions mondiaux en dollar a augmenté de +20,1% en 2023, effaçant 80% de la baisse de 2022. Le Topix en yen a augmenté de +25,1%, le S&P 500 en dollar de +24,2%, l'Euro Stoxx en euro de +15,7% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de +7,0%.

La résistance inattendue de l'économie mondiale a été un élément puissant de soutien. Les effets de la crise énergétique dans la zone euro ont été moins importants que ce que l'on pouvait craindre, la réouverture de l'économie chinoise est intervenue plus vite que prévu et l'inflation américaine a ralenti alors même que le taux de chômage est resté bas, nourrissant les espoirs d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Les marchés ont également bénéficié de la forte hausse des méga-capitalisations technologiques aux Etats-Unis, en lien avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle. La performance des marchés actions est restée étroitement liée à celle des marchés obligataires.

Les marchés obligataires ont alterné les phases de hausse et de baisse, surtout en début et en fin d'année, les investisseurs basculant d'un scénario à l'autre en matière d'évolution des politiques monétaires. Au printemps, les problèmes de certaines banques américaines et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité. Durant l'été, la bonne résistance de la croissance américaine et le message plus restrictif de la Fed ont amené les investisseurs à anticiper des taux directeurs durablement plus élevés aux Etats-Unis, amenant une envolée des taux souverains. L'émergence d'affrontements entre Israël et le Hamas au début du mois d'octobre ne s'est pas traduite par un mouvement de fuite vers la qualité. Le mouvement de remontée des taux d'intérêt s'est inversé à partir du mois de novembre, lorsque les investisseurs ont interprété les communications des banques centrales et les publications macroéconomiques comme indiquant la fin du cycle de hausse des taux.

Sur un an, le taux à 10 ans du Trésor américain est stable à 3,88%, évoluant dans une fourchette comprise entre 3,31% et 4,99%, avec un point bas au printemps et un point haut à l'automne. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse de 55 points de base en 2023 à 2,02%, avec un point bas à 1,89% fin décembre et un point haut à 2,97% début octobre.

Selon les indices ICE Bank of America, les spreads de crédit des émetteurs privés européens ont baissé de 159 à 129 points de base sur le compartiment investment grade et de 498 à 384 points de base sur le compartiment high yield.

L'euro s'est apprécié de +3,11% contre le dollar et de +10,9% contre le yen. Il s'est déprécié de -6,1% contre le franc suisse et de -2,1% contre la livre sterling. D'après l'indice de JPMorgan, les devises émergentes se sont dépréciées de -3,5% en moyenne contre le dollar.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a reculé de -12,2%. Le prix du baril de Brent est passé de 85 dollars à 77 dollars avec un point bas à 72 dollars en mars et un point haut à 95 dollars en septembre.

## POLITIQUE DE GESTION

Les actions ont très bien démarré l'année. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a augmenté de +9,3%, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +7,9%, le S&P 500 en dollar de +6,3% et le Topix en yen de +4,4%. Ils ont été portés par la résistance de l'activité européenne, la réouverture anticipée de l'économie chinoise et la désinflation aux Etats-Unis et en Europe, qui a alimenté les espoirs de politique monétaire moins restrictive. Ce contexte s'est traduit par une baisse des taux (-37 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat américain et -29 pour celui de l'Etat allemand) et un resserrement des spreads de crédit. Par conséquent, les indices obligataires ont enregistré de bonnes performances : +2,1% pour l'indice ICE BofA des obligations d'Etat et pour l'indice iBoxx des obligations investment grade, +2,5% pour celui des obligations financières subordonnées et +2,8% pour celui des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,5% contre dollar et de +0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice.

Nous avons retiré la couverture en place en deux temps les 4 et 26 janvier (CAC 40 à 6780 et 7097). Nous avons réduit la sensibilité de -0,75 (10 ans allemand à 2,09%), alors que le 10 ans allemand était repassé en dessous de son niveau post-réunion de la BCE de mi-décembre, ce qui nous semblait excessif au vu de la bonne tenue des données économiques et d'une poursuite de l'accélération de l'inflation core. Nous avons allégé les actions euro de -0,3% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7082).

Les publications économiques solides sur le front de l'activité et de l'inflation, amenant les investisseurs à anticiper la poursuite du durcissement des politiques monétaires pour réduire les pressions inflationnistes, ont interrompu la tendance haussière des marchés actions. Dividendes réinvestis et en dollar, le S&P 500 a baissé de -2,4% et l'indice MSCI des marchés émergents de -6,5%. L'Euro Stoxx en euro a augmenté de +1,9% et le Topix en yen de +0,9%. La forte hausse des taux d'intérêt (+37 bp le 10 ans d'Etat allemand) a fait baisser les indices obligataires. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -2,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -1,5% et celui des obligations financières subordonnées de -1,2%. L'indice des obligations high yield était stable. L'euro s'est déprécié de -2,6% contre dollar et apprécié de +1,9% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et a profité d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice.

Nous avons couvert un premier quart des expositions le 10 février (CAC 40 à 7130) puis un second le 21 février (CAC 40 à 7305).

La faillite de SVB et les déboires de Credit Suisse ont été la source de beaucoup de volatilité, particulièrement sur les marchés obligataires. Les investisseurs ont brutalement réévalué leurs attentes en matière de politique monétaire, en venant à prévoir une baisse des taux de la Fed dès cet été. Malgré la montée des inquiétudes relative au système bancaire, les actions ont terminé le mois en hausse. Les valeurs financières ont beaucoup souffert mais les investisseurs se sont reportés vers les valeurs considérées comme défensives ou bénéficiant de la baisse des taux d'intérêt. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +3,7%, le MSCI des marchés émergents en dollar de +3,0%, le Topix en yen de +1,7% et l'Euro Stoxx en euro de +0,4%. La baisse des taux d'intérêt (-36 bp pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand) a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progressait de +2,3%. Elle a permis d'amortir l'écartement des spreads de crédit. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées baissait de -0,1% et ceux des obligations investment grade et high yield progressaient respectivement de +1,1% et de +0,2%. L'euro s'appréciait de +2,5% contre dollar et de +0,1% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice.

Face aux incertitudes liées au sauvetage de Credit Suisse et au risque d'emballement du marché, nous avons remonté la sensibilité euro de 0,75 point (taux 10 ans allemand à 1,96). En cours de mois, le niveau de couverture du portefeuille est passé de 50% à 25%.

Les marchés actions mondiaux étaient en hausse malgré des publications macroéconomiques augmentant la probabilité d'une entrée prochaine de l'économie américaine en récession. Ils ont été portés par la publication d'indicateurs plus rassurants sur le système bancaire américain et par de bonnes surprises sur les publications de résultats. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar montait de +1,6%, l'Euro Stoxx en euro de +1,4% et le Topix en yen de +2,7%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar baissait de -1,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable dans un contexte de quasi-stabilité du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade montait de +0,7%, celui des obligations financières subordonnées de +0,6% et celui des obligations high yield de +0,3%. L'euro s'appréciait de +1,7% contre dollar et de +4,2% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice en début de mois.

Une probabilité plus forte d'entrer prochainement en récession nous a amenés à couper nos positions en sous-sensibilité obligataire pour revenir à celle de l'indice (+2,2 points sur un taux 10 ans allemand à 2,18%).

Le fonds était couvert à 25% en début de mois, nous avons retiré la couverture le 4 avril, remis en place 25% de couverture le 12 avril, porté celle-ci à 75% le 21 avril et sommes revenus à 25% le 25 avril.

Les marchés actions ont évolué sans grande tendance, fluctuant au gré des négociations sur le plafond de la dette américaine et des publications économiques. Les statistiques ont surpris à la hausse aux Etats-Unis mais ont déçu en Europe et en Chine. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmente de +0,4% et le Topix en yen de +3,6%. L'Euro Stoxx baisse de -2,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de -1,7%. Les bons chiffres d'activité aux Etats-Unis ont fait monter les taux fortement mais le mouvement s'est inversé rapidement en Europe. Finalement, le taux à 10 ans de l'Etat allemand baisse légèrement sur le mois, soutenant l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui progresse de +0,4%. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +0,2%, celui des obligations financières subordonnées de +0,5% et celui des obligations high yield de +0,7%. L'euro baisse de -3,0% contre dollar et de -0,7% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions américaines.

Nous avons retiré le 3 mai la couverture en place de la moitié des expositions.

Les marchés actions étaient en forte hausse, dans un contexte où les statistiques économiques aux Etats-Unis montraient une bonne résistance de l'activité et une réduction des pressions inflationnistes, le scénario idéal. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar augmentait de +6,6%, l'Euro Stoxx de +3,8%, le Topix en yen de +7,5% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +3,8%. Les marchés obligataires étaient moins bien orientés, les bonnes surprises sur la conjoncture américaine et les commentaires plus restrictifs des banquiers centraux amenant une tension des taux d'intérêt (+111 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat allemand). L'indice ICE BofA des obligations d'Etat baissait de -0,3%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,4% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,1%. L'indice iBoxx des obligations high yield augmentait de +0,5%. L'euro s'appréciait de +2,1% contre dollar et de +5,7% contre yen qui a souffert de la position toujours très accommodante de la banque centrale japonaise.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions.

Nous avons maintenu l'allocation sur le mois.

Les marchés actions ont été soutenus par le bon démarrage de la saison de publication des résultats des entreprises et la bonne tenue des statistiques économiques. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 montait de +3,2% en dollar, l'Euro Stoxx de +2,1%, le Topix de +1,5% en yen et le MSCI des marchés émergents de +6,2% en dollar. La Fed et la BCE ont toutes deux remonté leur taux directeur de +0,25%. Les taux d'Etat à 10 ans allemand et américain ont monté de respectivement +0,10% et +0,12% pour contribuer à la baisse de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat de -0,2% qui a bénéficié a contrario du resserrement des spreads interétatiques. Avec le resserrement des spreads de crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +1,0%, celui des obligations financières subordonnées de +1,4% et l'indice des obligations high yield de +1,0%. L'euro s'appréciait de +0,8% contre dollar baissait de -0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+111 points de base pour le 5 ans d'Etat américain).

Du fait de nos anticipations de récession, nous avons acheté un point de sensibilité aux taux américains (5 ans à 4,07%). Nous avons diminué les actions euro de -0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7498).

Les marchés actions ont été pénalisés par l'augmentation du stress sur le marché immobilier chinois, les mauvaises publications économiques en Europe et en Chine et la remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 baissait de -1,6% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,1% en euro et le MSCI des marchés émergents de -6,2% en dollar. Le Topix montait de +0,4% en yen. Les publications économiques meilleures que prévues aux Etats-Unis ont poussé les taux d'intérêt américains à la hausse (+15 points de base pour le 10 ans). A contrario, les taux d'intérêt allemands se repliaient légèrement (-3 points de base pour le 10 ans), contribuant à la hausse de +0,3% de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat. Les indices iBoxx des obligations investment grade et des obligations financières subordonnées progressaient de +0,1% tandis que celui des obligations high yield progressait de +0,5%. L'euro baissait de -1,4% contre dollar et s'appréciait de +0,9% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti de sa sensibilité aux taux américains.

Nous avons maintenu l'allocation sur le mois.

La décision de la Fed de revoir à la hausse ses prévisions de taux directeur pour 2024 et 2025 a déclenché une forte augmentation des taux d'intérêt. Le taux à 10 ans de l'Etat américain est passé de 4,11% à 4,57% et celui de l'Etat allemand de 2,47% à 2,84%. Dans ce contexte, les marchés actions et obligataires ont souffert. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -4,8%, l'Euro Stoxx en euro de -3,1% et l'indice MSCI des pays émergents en dollar de -2,6%.

Le Topix en yen a augmenté de +0,5%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat de la zone euro a baissé de -2,6%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,9% et l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées de -0,5%. L'indice iBoxx des obligations high yield a augmenté de +0,2%. L'euro s'est déprécié de -2,5% contre dollar et apprécié de +0,1% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et a pâti d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice ainsi que d'une sensibilité positive aux taux américains.

Au Japon, une inflation historiquement élevée et la bonne dynamique d'activité, pourraient justifier un changement de la politique monétaire de la banque centrale. Nous avons constitué une position acheteuse de yen contre dollar pour 2,5% de l'actif alors que le yen s'est fortement déprécié depuis le début de l'année. Nous avons augmenté la sensibilité obligataire de +0,6 point (taux 10 ans allemand à 2,73%) alors que les taux longs ont continué leur hausse malgré la dégradation des données d'activité dans la zone euro.

Les marchés actions ont été pénalisés par l'envolée des taux d'intérêt américains et les inquiétudes relatives aux affrontements entre Israël et le Hamas. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a baissé de -2,1% en dollar, l'Euro Stoxx de -3,3%, le Topix de -3,0% en yen et le MSCI émergents de -3,9% en dollar. Si le taux à 10 ans du Trésor américain a fortement augmenté (+36 points de base), le taux à 10 ans de l'Etat allemand a légèrement baissé (-3 points de base), du fait de publications économiques solides aux Etats-Unis mais décevantes en Europe. La baisse des taux en euro a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +0,4% comme l'indice iBoxx des obligations investment grade. L'indice iBoxx des obligations financières subordonnées a augmenté de +0,5% et celui des obligations high yield a baissé de -0,3%. L'euro s'est stabilisé contre dollar et s'est apprécié de +1,6% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice, mais a pâti de sa sensibilité positive aux taux américains.

Nous avons couvert la moitié des expositions le 20 octobre.

Les marchés actions et les marchés obligataires se sont inscrits en forte hausse, les investisseurs semblant miser sur un atterrissage en douceur de l'économie américaine, avec un reflux de l'inflation qui permettrait à la Fed de procéder à d'importantes baisses de taux, malgré la résistance de l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +9,1% en dollar, l'Euro Stoxx de +8,0% en euro, le Topix de +5,4% en yen et l'indice MSCI des actions émergentes de +8,0% en dollar. Le taux à 10 ans de l'Etat américain a baissé de 60 points de base et celui de l'Etat allemand de 36 points de base. La baisse des taux d'intérêt a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +3,0%. Avec le resserrement des marges de crédit, les indices iBoxx ont augmenté de +2,7% pour les obligations high yield, +2,5% pour les obligations financières subordonnées et +2,3% pour les obligations investment grade. La réduction du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et l'Europe a soutenu l'euro qui s'est apprécié de +3,0% contre le dollar (+0,6% contre le yen).

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

Nous avons retiré la couverture partielle de l'exposition aux actions le 3 et 6 novembre

Les marchés actions et obligataires ont terminé l'année en fanfare, portés par la communication accommodante de la Réserve Fédérale américaine. Jerome Powell a acté la fin du cycle de resserrement monétaire et n'a pas cherché à rectifier les anticipations des investisseurs, qui s'attendent à plusieurs baisses de taux directeur en 2024. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +4,5% en dollar, l'Euro Stoxx de +3,2% et l'indice MSCI des actions émergentes de +3,9% en dollar. Le Topix a baissé de -0,2% en yen, dans un contexte d'appréciation de la devise. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de -42 points de base, soutenant les principaux indices obligataires européens : +3,7% pour l'indice ICE BoFA des obligations d'Etat, +3,0% pour l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées, +2,8% pour celui des obligations investment grade et +2,6% pour l'indice des obligations high yield. L'euro s'est apprécié de +1,4% contre dollar et déprécié de -3,5% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

A la suite du fort mouvement de repli des taux d'intérêt, nous avons ramené en deux temps la sensibilité au niveau de celle de l'indice en vendant -1,5 point sur le 10 ans allemand (à 2,31 et 2,27) et -1,0 point sur le 5 ans US (à 4,21 et 4,29).

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.3% 15-02-33	1 768 083,36	
ALLEMAGNE 1.50% 02/23		1 560 000,00
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	619 669,49	721 537,39
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26		797 423,08
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	48 236,85	656 367,87
LAZARD EURO MONEY MARKET "B		602 385,15
LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	47 507,72	492 822,96
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	178 495,72	95 298,64
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	17 194,97	112 666,31
LAZARD ACTIONS EMERGENTES "R	1 040,29	62 663,60

## 18. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (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 : Néant.**

- 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 : 3 743 411,26**

- o Change à terme :
- o Future : 3 743 411,26
- 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 (*)
Néant	Néant

(\*) Sauf les dérivés listés.

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <b>Total</b>	<b>Néant</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <b>Total</b>	<b>Néant</b>

(\*) 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
. Revenus (*) . Autres revenus <b>Total des revenus</b>	<b>Néant</b>
. Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <b>Total des frais</b>	<b>Néant</b>

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

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

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

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

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

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

## **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

## **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

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

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

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

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

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

## **REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE**

### **Article 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 29 décembre 2023 par la société de gestion à son personnel identifié comme éligible à la réglementation UCITS et AIFM peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

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

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

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

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

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

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

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

### "Personnel identifié"

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

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

#### **AUTRES INFORMATIONS**

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

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

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

## 19. COMPTES DE L'EXERCICE

### BILAN AU 29/12/2023 en EUR

#### ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>11 833 237,82</b>	<b>13 739 523,46</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 760 253,96</b>	<b>6 088 048,24</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 760 253,96	6 088 048,24
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>5 996 682,58</b>	<b>7 649 995,22</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 996 682,58	7 649 995,22
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>76 301,28</b>	<b>1 480,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	76 301,28	1 480,00
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>79 949,36</b>	<b>11 510,90</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	79 949,36	11 510,90
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>454 144,78</b>	<b>221 069,10</b>
Liquidités	454 144,78	221 069,10
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>12 367 331,96</b>	<b>13 972 103,46</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	12 654 969,12	13 769 740,90
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	5 340,06	5 800,64
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-385 285,52	124 183,27
Résultat de l'exercice (a,b)	12 820,43	-3 983,90
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>12 287 844,09</b>	<b>13 895 740,91</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>76 301,20</b>	<b>1 480,00</b>
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	76 301,20	1 480,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	76 301,20	1 480,00
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>3 186,67</b>	<b>74 882,55</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	3 186,67	74 882,55
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>12 367 331,96</b>	<b>13 972 103,46</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

**HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BUND 0324	3 293 280,00	
EC EURUSD 0324	125 322,50	
EURO STOXX 50 0323		151 400,00
CME JPY/USD 0324	324 808,76	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	12 962,26	938,07
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	33 650,00	35 825,00
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>46 612,26</b>	<b>36 763,07</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	1 124,65	5 096,35
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>1 124,65</b>	<b>5 096,35</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>45 487,61</b>	<b>31 666,72</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	31 151,75	36 081,14
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>14 335,86</b>	<b>-4 414,42</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 515,43	430,52
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>12 820,43</b>	<b>-3 983,90</b>

## 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.

### Règles d'évaluation des actifs

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

#### Valeurs mobilières :

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

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

- **Les instruments financiers de taux :**

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

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

- **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 :

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

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

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

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

- **OPC :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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), diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS selon la formule ci-après :

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

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

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement du OPC et notamment :

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

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

<b>Frais facturés au compartiment</b>	<b>Assiette</b>	<b>Action</b>	<b>Taux Barème (TTC maximum)</b>	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion	RC EUR	0,86%	
		PC EUR	0,43%	
		PD EUR	0,43%	
		MC EUR	0,05%	
Frais de fonctionnement et autres services	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	RC EUR, PC EUR, PD EUR, MC 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 61719.

- 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 augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

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

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

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

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

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

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>13 895 740,91</b>	<b>16 621 475,83</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	908 301,65	4 748 888,89
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 872 701,40	-6 788 089,83
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	27 152,54	77 199,49
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-194 676,96	-123 945,71
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	214 782,06	888 727,20
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-475 003,71	-633 583,89
Frais de transactions	-1 754,01	-2 889,93
Différences de change	-9 650,85	-4 725,60
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	714 630,30	-848 736,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-37 854,07</i>	<i>-752 484,37</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>752 484,37</i>	<i>-96 251,95</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	72 058,66	-29 045,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>73 538,66</i>	<i>1 480,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 480,00</i>	<i>-30 525,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-5 370,96	-5 119,80
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	14 335,86	-4 414,42
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>12 287 844,09</b>	<b>13 895 740,91</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 760 253,96	46,88
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>5 760 253,96</b>	<b>46,88</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Change	450 131,26	3,66
Taux	3 293 280,00	26,80
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>3 743 411,26</b>	<b>30,46</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	5 760 253,96	46,88						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							454 144,78	3,70
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	3 293 280,00	26,80						

### 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	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées					3 874 034,21	31,53			1 886 219,75	15,35
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	454 144,78	3,70								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations									3 293 280,00	26,80

(\*) 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	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	10 057,48	0,08						
Comptes financiers	101 621,20	0,83	13 275,30	0,11				
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	450 131,26	3,66						

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Souscriptions à recevoir	6 286,08
	Dépôts de garantie en espèces	73 663,28
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>79 949,36</b>
<b>DETTES</b>		
	Rachats à payer	91,72
	Frais de gestion fixe	3 094,95
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>3 186,67</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>76 762,69</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En action	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	23 385,5383	339 631,03
Actions rachetées durant l'exercice	-22 806,6395	-330 666,72
Solde net des souscriptions/rachats	578,8988	8 964,31
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	145 335,3394	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	70,457	80 714,04
Actions rachetées durant l'exercice	-2 040,022	-2 320 251,73
Solde net des souscriptions/rachats	-1 969,565	-2 239 537,69
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	6 858,809	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	483,000	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	480,057	487 956,58
Actions rachetées durant l'exercice	-219,581	-221 782,95
Solde net des souscriptions/rachats	260,476	266 173,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 404,292	

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

	En montant
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	  1 252,19 0,06
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	  22 603,88 0,25
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	  1 195,39 0,25
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	  6 100,29 0,47

### 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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			5 996 682,58
	FR001400DLP8	LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	911 578,69
	FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	2 292 768,18
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	175 580,18
	FR001400BVQ9	LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	2 368 817,85
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	247 937,68
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>5 996 682,58</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	12 820,43	-3 983,90
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>12 820,43</b>	<b>-3 983,90</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	6 097,30	712,47
<b>Total</b>	<b>6 097,30</b>	<b>712,47</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	7 852,53	-2 074,06
<b>Total</b>	<b>7 852,53</b>	<b>-2 074,06</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	483,00	
Report à nouveau de l'exercice	1,55	
Capitalisation		-96,38
<b>Total</b>	<b>484,55</b>	<b>-96,38</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	483,000	483,000
Distribution unitaire	1,00	
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 613,95	-2 525,93
<b>Total</b>	<b>-1 613,95</b>	<b>-2 525,93</b>

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	5 340,06	5 800,64
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-385 285,52	124 183,27
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-379 945,46</b>	<b>129 983,91</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-68 504,16	5 928,43
<b>Total</b>	<b>-68 504,16</b>	<b>5 928,43</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-255 084,51	101 690,21
<b>Total</b>	<b>-255 084,51</b>	<b>101 690,21</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		5 370,96
Plus et moins-values nettes non distribuées		5 340,06
Capitalisation	-10 308,48	
<b>Total</b>	<b>-10 308,48</b>	<b>10 711,02</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	483,000	483,000
<b>Distribution unitaire</b>		<b>11,12</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-46 048,31	11 654,25
<b>Total</b>	<b>-46 048,31</b>	<b>11 654,25</b>

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>7 238 324,33</b>	<b>16 621 475,83</b>	<b>13 895 740,91</b>	<b>12 287 844,09</b>
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR en EUR</b>				
Actif net			2 106 654,43	2 188 011,40
Nombre de titres			144 756,4406	145 335,3394
Valeur liquidative unitaire			14,55	15,05
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes			0,04	-0,47
Capitalisation unitaire sur résultat				0,04
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR en EUR</b>				
Actif net	7 236 253,81	15 410 094,96	10 143 674,39	8 136 983,31
Nombre de titres	6 188,890	12 832,907	8 828,374	6 858,809
Valeur liquidative unitaire	1 169,23	1 200,82	1 148,98	1 186,35
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,98	25,55	11,51	-37,19
Capitalisation unitaire sur résultat	0,19	-0,54	-0,23	1,14
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR en EUR</b>				
Actif net	1 035,24	512 925,19	485 817,70	496 030,51
Nombre de titres	1,000	483,000	483,000	483,000
Valeur liquidative unitaire	1 035,24	1 061,95	1 005,83	1 026,97
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,88	10,60	11,12	
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées		12,00	11,05	
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes				-21,34
Distribution unitaire sur résultat	0,81			1,00
Crédit d'impôt unitaire				
Capitalisation unitaire sur résultat		-0,03	-0,19	
<b>Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR en EUR</b>				
Actif net	1 035,28	698 455,68	1 159 594,39	1 466 818,87
Nombre de titres	1,000	657,940	1 143,816	1 404,292
Valeur liquidative unitaire	1 035,28	1 061,57	1 013,79	1 044,52
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,88	22,61	10,18	-32,79
Capitalisation unitaire sur résultat	0,81	-2,14	-2,20	-1,14

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.3% 15-02-33	EUR	1 800 000	1 886 219,75	15,35
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 886 219,75</b>	<b>15,35</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	4 100 000	3 874 034,21	31,53
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>3 874 034,21</b>	<b>31,53</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 760 253,96</b>	<b>46,88</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>5 760 253,96</b>	<b>46,88</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	EUR	854,29	911 578,69	7,42
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	490,692	2 292 768,18	18,66
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	EUR	86	175 580,18	1,43
LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	EUR	2 280,648	2 368 817,85	19,28
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	226,204	247 937,68	2,01
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 996 682,58</b>	<b>48,80</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>5 996 682,58</b>	<b>48,80</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>5 996 682,58</b>	<b>48,80</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME JPY/USD 0324	USD	4	12 601,28	0,10
EC EURUSD 0324	USD	-1	-2 762,62	-0,02
EURO BUND 0324	EUR	24	63 700,00	0,52
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>73 538,66</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>73 538,66</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>73 538,66</b>	<b>0,60</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-10 868,19	-9 838,58	-0,08
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-63 700	-63 700,00	-0,52
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-73 538,58</b>	<b>-0,60</b>
<b>Créances</b>			<b>79 949,36</b>	<b>0,65</b>
<b>Dettes</b>			<b>-3 186,67</b>	<b>-0,03</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>454 144,78</b>	<b>3,70</b>
<b>Actif net</b>			<b>12 287 844,09</b>	<b>100,00</b>

Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	EUR	483,000	1 026,97	
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR	EUR	145 335,3394	15,05	
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR	EUR	1 404,292	1 044,52	
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	EUR	6 858,809	1 186,35	

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	483,00	EUR	1,00	
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				
TOTAL	483,00	EUR	1,00	EUR

## TEXTE DES RESOLUTIONS

**LAZARD MULTI ASSETS**  
(SICAV à compartiments)  
Société d'investissement à capital variable  
**Siège social : 10, avenue Percier – 75008 Paris**  
882 094 428 RCS PARIS

### PROPOSITION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

#### EXERCICE CLOS LE 29 DECEMBRE 2023

#### Quatrième résolution

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **Lazard Patrimoine Moderato** qui s'élèvent à :

**12 820,43 €** somme distribuable afférente au résultat,  
**-379 945,46 €** somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

#### 1) Somme distribuable afférente au résultat

- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	6 097,30 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	7 852,53 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	483,00 €
	Report :	1,55 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-1 613,95 €

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

- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	-68 504,16 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-255 084,51 €
- Action « PD EUR » :	Capitalisation :	-10 308,48 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-46 048,31 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un **dividende unitaire de 1,00 €** qui sera détaché le 10 avril 2024 et mis en paiement le 12 avril 2024.