

FCP de droit français

**LAZARD ACTIONS
AMERICAINES**

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2022

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

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

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	7
3. Rapport de gestion	8
4. Informations réglementaires	14
5. Certification du commissaire aux comptes	20
6. Comptes de l'exercice	24

Informations Clés pour l'Investisseur

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

LAZARD ACTIONS AMÉRICAINES

FCP

Cet OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0007074695 - PC EUR

Objectif et politique d'investissement

Classification de l'OPC : Actions internationales

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : S&P500. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Politique d'investissement : La réalisation de cet objectif de gestion repose sur la sélection d'entreprises capables de créer de la richesse. Les critères d'investissement intègrent donc la stratégie de l'entreprise, sa rentabilité, sa croissance et sa valorisation. Le portefeuille sera relativement concentré avec la possibilité de choix marqués (de titres ou de secteurs).

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des valeurs pouvant intégrer le portefeuille de l'OPC. Il s'appuie également sur les ressources internationales du groupe Lazard auquel il appartient, ainsi que sur les différentes études de brokers.

Le portefeuille sera composé hauteur de :

- 80% minimum de l'actif net en actions de grandes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada).
- 20% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada)
- 10% maximum de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM européens ou d'OPC répondant aux 4 critères définis à l'article R214-13 du Code monétaire et financier.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui investissent eux-mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Tous les OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

Pour la gestion de sa trésorerie, le Fonds peut investir 10% maximum de son actif net en titres de créances français et américains dont le rating appartient à la catégorie investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion.

En cas de dégradation de la notation, la société de gestion procédera à sa propre analyse des titres de créances négociables sans se reposer exclusivement et mécaniquement sur les notations des agences.

Dans la limite d'une fois l'actif net (sans surexposition), le FCP peut utiliser des futures sur actions, indices actions et de change, des options sur actions et indices actions et des swaps de change et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés, et/ou de gré à gré pour couvrir le portefeuille aux risques action et de change.

Information Benchmark : L'OPC est géré activement. La stratégie de gestion est sans contrainte par rapport aux titres composants l'indicateur de référence.

Affectation des sommes distribuables :

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

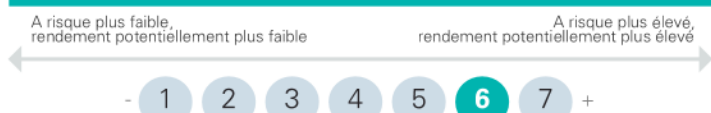
Autres informations : Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont intégrés à la gestion au moyen d'un modèle d'analyse et de notation interne qui influence directement la gestion sans pour autant constituer un facteur déterminant de la prise de décision. L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

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

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

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

Profil de risque et de rendement



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

Néant

Explication de l'indicateur et ses principales limites :

L'exposition au marché actions explique le classement de l'OPC dans cette catégorie.

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

Informations Clés pour l'Investisseur

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

LAZARD ACTIONS AMÉRICAINES

FCP

Cet OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013254331 - PC H-EUR

Objectif et politique d'investissement

Classification de l'OPC : Actions internationales

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : S&P500 Hedged EUR. L'indicateur de référence est exprimé en EUR couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Politique d'investissement : La réalisation de cet objectif de gestion repose sur la sélection d'entreprises capables de créer de la richesse. Les critères d'investissement intègrent donc la stratégie de l'entreprise, sa rentabilité, sa croissance et sa valorisation. Le portefeuille sera relativement concentré avec la possibilité de choix marqués (de titres ou de secteurs).

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des valeurs pouvant intégrer le portefeuille de l'OPC. Il s'appuie également sur les ressources internationales du groupe Lazard auquel il appartient, ainsi que sur les différentes études de brokers.

Le portefeuille sera composé hauteur de :

- 80% minimum de l'actif net en actions de grandes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada).
- 20% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada)
- 10% maximum de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM européens ou d'OPC répondant aux 4 critères définis à l'article R214-13 du Code monétaire et financier.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui investissent eux-mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Tous les OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

Pour la gestion de sa trésorerie, le Fonds peut investir 10% maximum de son actif net en titres de créances français et américains dont le rating appartient à la catégorie investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion.

En cas de dégradation de la notation, la société de gestion procédera à sa propre analyse des titres de créances négociables sans se reposer exclusivement et mécaniquement sur les notations des agences.

Dans la limite d'une fois l'actif net (sans surexposition), le FCP peut utiliser des futures sur actions, indices actions et de change, des options sur actions et indices actions et des swaps de change et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés, et/ou de gré à gré pour couvrir le portefeuille aux risques action et de change.

Information Benchmark : L'OPC est géré activement. La stratégie de gestion est sans contrainte par rapport aux titres composants l'indicateur de référence.

Affectation des sommes distribuables :

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

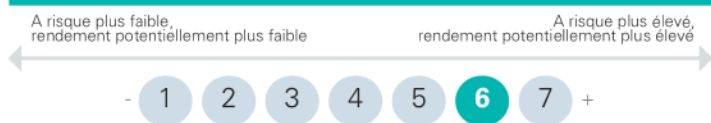
Autres informations : Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont intégrés à la gestion au moyen d'un modèle d'analyse et de notation interne qui influence directement la gestion sans pour autant constituer un facteur déterminant de la prise de décision. L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

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

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

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

Profil de risque et de rendement



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

Néant

Explication de l'indicateur et ses principales limites :

L'exposition au marché actions explique le classement de l'OPC dans cette catégorie.

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

Informations Clés pour l'Investisseur

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

LAZARD ACTIONS AMÉRICAINES

FCP

Cet OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0010700823 - RC EUR

Objectif et politique d'investissement

Classification de l'OPC : Actions internationales

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : S&P500. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Politique d'investissement : La réalisation de cet objectif de gestion repose sur la sélection d'entreprises capables de créer de la richesse. Les critères d'investissement intègrent donc la stratégie de l'entreprise, sa rentabilité, sa croissance et sa valorisation. Le portefeuille sera relativement concentré avec la possibilité de choix marqués (de titres ou de secteurs).

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des valeurs pouvant intégrer le portefeuille de l'OPC. Il s'appuie également sur les ressources internationales du groupe Lazard auquel il appartient, ainsi que sur les différentes études de brokers.

Le portefeuille sera composé hauteur de :

- 80% minimum de l'actif net en actions de grandes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada).
- 20% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada)
- 10% maximum de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM européens ou d'OPC répondant aux 4 critères définis à l'article R214-13 du Code monétaire et financier.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui investissent eux-mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Tous les OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

Pour la gestion de sa trésorerie, le Fonds peut investir 10% maximum de son actif net en titres de créances français et américains dont le rating appartient à la catégorie investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion.

En cas de dégradation de la notation, la société de gestion procédera à sa propre analyse des titres de créances négociables sans se reposer exclusivement et mécaniquement sur les notations des agences.

Dans la limite d'une fois l'actif net (sans surexposition), le FCP peut utiliser des futures sur actions, indices actions et de change, des options sur actions et indices actions et des swaps de change et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés, et/ou de gré à gré pour couvrir le portefeuille aux risques action et de change.

Information Benchmark : L'OPC est géré activement. La stratégie de gestion est sans contrainte par rapport aux titres composants l'indicateur de référence.

Affectation des sommes distribuables :

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

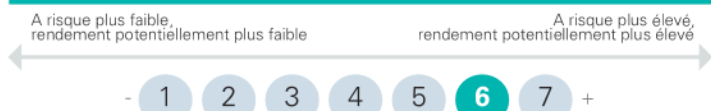
Autres informations : Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont intégrés à la gestion au moyen d'un modèle d'analyse et de notation interne qui influence directement la gestion sans pour autant constituer un facteur déterminant de la prise de décision. L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

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

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

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

Profil de risque et de rendement



Explication de l'indicateur et ses principales limites :

L'exposition au marché actions explique le classement de l'OPC dans cette catégorie.

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

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

Néant

Informations Clés pour l'Investisseur

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

LAZARD ACTIONS AMÉRICAINES

FCP

Cet OPCVM est géré par LAZARD FRERES GESTION SAS
FR0013523487 - RC H-EUR

Objectif et politique d'investissement

Classification de l'OPC : Actions internationales

Objectif de gestion : L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : S&P500 Hedged EUR. L'indicateur de référence est exprimé en EUR couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Politique d'investissement : La réalisation de cet objectif de gestion repose sur la sélection d'entreprises capables de créer de la richesse. Les critères d'investissement intègrent donc la stratégie de l'entreprise, sa rentabilité, sa croissance et sa valorisation. Le portefeuille sera relativement concentré avec la possibilité de choix marqués (de titres ou de secteurs).

Pour construire son portefeuille, le gérant procède à sa propre analyse des valeurs pouvant intégrer le portefeuille de l'OPC. Il s'appuie également sur les ressources internationales du groupe Lazard auquel il appartient, ainsi que sur les différentes études de brokers.

Le portefeuille sera composé hauteur de :

- 80% minimum de l'actif net en actions de grandes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada).
- 20% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations dont la place de cotation principale est située en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada)
- 10% maximum de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM européens ou d'OPC répondant aux 4 critères définis à l'article R214-13 du Code monétaire et financier.

L'investissement est uniquement réalisé dans des OPC qui investissent eux-mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Tous les OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

Pour la gestion de sa trésorerie, le Fonds peut investir 10% maximum de son actif net en titres de créances français et américains dont le rating appartient à la catégorie investment grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion.

En cas de dégradation de la notation, la société de gestion procédera à sa propre analyse des titres de créances négociables sans se reposer exclusivement et mécaniquement sur les notations des agences.

Dans la limite d'une fois l'actif net (sans surexposition), le FCP peut utiliser des futures sur actions, indices actions et de change, des options sur actions et indices actions et des swaps de change et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés, et/ou de gré à gré pour couvrir le portefeuille aux risques action et de change.

Information Benchmark : L'OPC est géré activement. La stratégie de gestion est sans contrainte par rapport aux titres composants l'indicateur de référence.

Affectation des sommes distribuables :

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

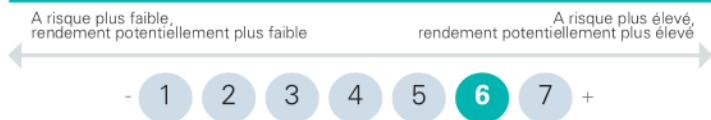
Autres informations : Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont intégrés à la gestion au moyen d'un modèle d'analyse et de notation interne qui influence directement la gestion sans pour autant constituer un facteur déterminant de la prise de décision. L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

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

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

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

Profil de risque et de rendement



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

Néant

Explication de l'indicateur et ses principales limites :

L'exposition au marché actions explique le classement de l'OPC dans cette catégorie.

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

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Le Président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S, a décidé pour le FCP **LAZARD ACTIONS AMERICAINES** (codes ISIN : FR0007074695, FR0013254331, FR0010700823, FR0013523487) :

- Insertion d'une information relative aux investisseurs russes et biélorusses ;
- Règlement / Statuts : Suppression de la mention optionnelle relative au plafonnement des rachats (« Gates ») ;
- Acceptation des ordres de souscriptions et rachats en parts et/ou en montant (le cas échéant).

➤ **Date d'effet : 16/06/2022.**

Le Président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S, a décidé pour le FCP **LAZARD ACTIONS AMERICAINES** (codes ISIN : FR0007074695, FR0013254331, FR0010700823, FR0013523487) :

- Insertion d'une « information benchmark » dans le DICI ;
- Ajout du risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques.

➤ **Date d'effet : 18/08/2022.**

3. RAPPORT DE GESTION

PERFORMANCE

- ❖ La performance de la part PC (FR0007074695) sur la période est de -1,59%.
- ❖ La performance de la part RC (FR0010700823) sur la période est de -2,57%.
- ❖ La performance de la part PC H-EUR (FR0013254331) couverte du risque de change sur la période est de -18,64%.
- ❖ La performance de la part RC H-EUR (FR0013523487) couverte du risque de change sur la période est de -19,45%.

Pour les Parts PC (Code ISIN : FR0007074695) et RC (Code ISIN : FR0010700823), la performance de l'indice sur la période est de -0,46%.

Pour les Parts PC H-EUR (Code ISIN : FR0013254331) et RC H-EUR (Code ISIN : FR0013523487), la performance de l'indice sur la période est de -18,02%.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

L'horizon s'est assombri sur les derniers mois. La guerre en Ukraine et ses conséquences sur les matières premières constituent un choc majeur qui intervient dans un monde où la question de l'inflation est passée au premier plan. Initialement vue comme la conséquence temporaire d'une reprise économique exceptionnelle du fait de la réouverture des économies post confinements et grâce aux importantes mesures de soutien, l'inflation est plus forte qu'attendu et semble devenir plus pérenne. Ceci a amené un net changement de discours de la part des banques centrales qui font de la lutte contre l'inflation une priorité.

L'inflation s'est nettement renforcée, un peu partout dans le monde, au-delà de l'augmentation des prix des matières premières et des biens affectés par les problèmes d'offre et par la pandémie. Parallèlement, les taux de chômage ont fortement baissé et des pénuries de main d'œuvre se sont fait le jour, exerçant des pressions haussières sur les salaires, en particulier aux Etats-Unis, faisant craindre la mise en place d'une boucle prix-salaires.

Ce contexte de forte inflation a amené les banques centrales à durcir leur politique monétaire. L'invasion de l'Ukraine par la Russie perturbe grandement l'économie mondiale, et particulièrement la zone euro où la diminution des flux de gaz russe à l'été 2022 a entraîné une forte hausse des prix de l'énergie, augmentant le risque d'une récession à court terme.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +1,8% sur un an au T2 2022 et de +3,5% par rapport à son niveau du T4 2019. 5,7 millions d'emplois ont été créés au cours des douze derniers mois, portant l'emploi total à 153,0 millions, contre 152,5 millions avant la crise sanitaire. Le taux de chômage a baissé de 4,7% à 3,5% et le ratio du nombre d'offres d'emplois par demandeur d'emploi a augmenté de 1,5 à 1,8. Le salaire horaire a augmenté de +5,8% sur un an. L'inflation sur un an a accéléré de +5,4% à +8,3% et de +4,0% à +6,3% hors énergie et alimentation. En novembre, le Congrès américain a adopté un plan d'investissement en infrastructures de 1200 Mds USD.

La Fed a augmenté son taux directeur de 300 points de base pour le porter dans la fourchette de 3,00-3,25%, en cinq mouvements : +25 points de base en mars, +50 points de base en mai, +75 points de base en juin, +75 points de base en juillet et +75 points de base en septembre. En novembre 2021, la Fed a annoncé qu'elle ralentirait ses achats d'actifs à hauteur de -15 Mds USD par mois. Ce rythme a été doublé en décembre. En mai, la Fed a annoncé le début de la réduction de son bilan à partir de juin, au rythme maximum de -47,5 Mds USD par mois puis de -95 Mds USD à partir de septembre.

Dans la zone euro, le PIB était en hausse de +4,1% sur un an au T2 2022 et de +1,8% par rapport à son niveau du T4 2019. Dans les quatre principales économies, le PIB a augmenté de +1,7% sur un an en Allemagne, de +4,2% en France, de +5,0% en Italie et de +6,8% en Espagne. Le taux de chômage dans la zone euro a baissé de 8,1% à 6,6%. L'inflation sur un an a accéléré de +3,4% à +10,0% et de +1,9% à +4,8% hors énergie et alimentation. Face au choc énergétique, les gouvernements européens ont multiplié les mesures de soutien, pour un montant estimé de 280 Mds EUR.

En Allemagne, Olaf Scholz a été élu chancelier le 8 décembre 2021. Un gouvernement de coalition composé du Parti social-démocrate, des Verts et des libéraux a été formé. En France, Emmanuel Macron a été réélu président le 24 avril 2022. Les élections législatives ont débouché sur une majorité relative du parti présidentiel à l'Assemblée nationale. En Italie, la coalition de droite a remporté une nette victoire aux élections législatives du 25 septembre 2022. Le parti d'extrême droite des Frères d'Italie, emmené par Giorgia Meloni, a réalisé le meilleur score avec plus d'un quart des voix.

La BCE a augmenté ses taux d'intérêt de 125 points de base en deux mouvements : +50 points de base en juillet et +75 points de base en septembre. Le taux de dépôt est passé de -0,50% à 0,75%, le taux de refinancement de 0% à 1,25% et la facilité marginale de prêts de 0,25% à 1,50%. En décembre 2021, la BCE a annoncé qu'elle ralentirait ses achats d'actifs au premier trimestre 2022 et que le programme « Pandemic Emergency Purchase Programme » (PEPP) se terminerait en mars 2022. En mars, la BCE a annoncé la fin du programme PEPP et une réduction du montant des achats effectués dans le cadre du programme « Asset Purchase Programme » (APP), tout en indiquant que le programme APP pourrait se terminer au troisième trimestre 2022. En juin 2022, la BCE a annoncé la fin du programme APP et pré-annoncé une hausse des taux pour juillet. En juillet, la BCE a approuvé la création d'un nouveau dispositif (« Transmission Protection Mechanism ») qui pourrait être activé en cas d'emballement des marges de crédit, sous conditions.

En Chine, le PIB était en hausse de +0,4% sur un an au T2 2022 et de 2,6% en rythme trimestriel, dans un contexte de poursuite de la politique du zéro Covid et de ralentissement du marché de l'immobilier. Le taux de chômage urbain a augmenté de 4,9% à 5,3%. L'inflation sur un an est passée de +0,7% à +2,5% et de +1,2% à +0,9% hors énergie et alimentation. La banque centrale chinoise a baissé ses taux directeurs de 10 points de base, portant le taux de refinancement à 1 an à 2,75%. Le coefficient de réserves obligatoires pour les plus grandes banques a été abaissé de 75 points de base à 11,25%. En mars, le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « d'environ 5,5% » en 2022. En avril, Xi Jinping a appelé à déployer tous les efforts possibles pour renforcer la construction d'infrastructures.

Marchés

Les marchés d'actions ont fortement baissé au cours des douze derniers mois : -16,8% pour le S&P 500 en dollar, -19,6% pour l'Euro Stoxx en euro, -9,6% pour le Topix en yen et -30,1% pour l'indice MSCI des actions émergentes en dollar.

Au quatrième trimestre, les actions ont bénéficié des bonnes surprises sur les publications de résultats d'entreprises et des nouvelles rassurantes concernant le variant omicron.

L'environnement s'est compliqué au premier trimestre avec la perspective d'un resserrement monétaire plus important par les banques centrales, le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et la flambée des cours des matières premières, causant une forte baisse.

La baisse s'est amplifiée au deuxième trimestre, le durcissement des politiques monétaires par les banques centrales, les confinements en Chine et la diminution des arrivées de gaz russe en Europe alimentant les craintes de récession.

Les marchés actions ont ensuite enregistré une forte hausse au début du troisième trimestre, soutenus par l'idée que le cycle de resserrement monétaire des banques centrales approchait de son terme. Cette idée a finalement été battue en brèche par les discours des banquiers centraux à leur réunion annuelle à Jackson Hole, indiquant qu'une poursuite des hausses de taux était nécessaire pour juguler l'inflation. Cela a renforcé les craintes de récession et fait rechuter les marchés actions.

Le contexte d'inflation très élevée et l'adoption par les banques centrales de mesures ou de discours plus restrictifs ont entraîné une forte tension des taux souverains. Le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 1,49% à 3,83%, avec un point bas à 1,34% le 3 décembre 2021. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,20% à 2,11% avec un point bas le 6 décembre 2021 à -0,39%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont écartées sur les compartiments investment grade et high yield. D'après les indices ICE Bank of America, les premières sont passées de 85 à 210 points de base et les secondes de 304 à 625 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 15,4% contre le dollar et de 10,3% contre le franc suisse. Il s'est apprécié de 10,1% contre yen et de 2,1% contre la livre sterling. Les devises émergentes se sont en moyenne dépréciées de 12,3% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 9,0% sur les douze derniers mois. Le prix du baril de Brent est passé de 79 dollars à 86 dollars avec un pic à 134 dollars début août.

POLITIQUE DE GESTION

Lors du dernier trimestre 2021, Lazard Actions Américaines (Part A) a progressé de 11,32% contre une hausse de 12,72% pour le S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro).

Au cours du mois d'octobre, le portefeuille a progressé de 6,97% (Part A) contre une hausse de 7,28% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro.

Nonobstant des chiffres d'inflation élevés, des créations d'emplois importantes, et la fin programmée du quantitative easing annoncée par le Gouverneur de la Réserve Fédérale Américaine, les taux d'intérêt à 10 ans américains n'ont pas monté au cours du mois. Ceci, ajouté à des publications de résultats pour le troisième trimestre, en général au-dessus des attentes, a permis aux marchés actions de poursuivre leur progression, tirés par les valeurs de croissance et de technologie. On notera quelques mouvements qui tiennent beaucoup plus de "l'exubérance irrationnelle" que de la hausse fondée sur la création de richesse: Tesla a vu sa capitalisation boursière progresser de 340 milliards de dollars (alors qu'elle était déjà valorisée plus que la totalité de l'industrie automobile mondiale), et Nvidia (société de semi-conducteurs graphiques) a vu la sienne progresser de 121 milliards de dollars. Sur le mois, la non détention de Tesla et de Nvidia dans le portefeuille représente 0,83% de sous-performance.

On notera toutefois les contributions positives d'Intercontinental Exchange (+20,7% en euro) sur sa bonne publication, de même que Microsoft (+17,8%), ainsi que de Merck (+17,4%) sur les résultats de l'essai clinique de son antiviral contre le Covid-19, Molnupiravir, qui réduit fortement l'hospitalisation des personnes à risque atteintes du Covid, et réduit totalement le risque de mortalité. A contrario, Visa a pesé sur la performance ce mois-ci, les mesures de confinements dans plusieurs pays d'Asie au cours du trimestre ainsi que l'absence de reprise dans les voyages d'affaires pénalisent les paiements internationaux, composante importante pour Visa.

Au cours du mois de novembre, le portefeuille (Part A) a progressé de 0,31% contre une hausse de 1,27% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro. Sur le mois, les taux d'intérêt à 10 ans ont baissé, favorisant la prise de risque sur les marchés actions et la hausse des valeurs de technologie et à forte valorisation. Le portefeuille a souffert de la sous-pondération des valeurs de technologie ainsi que de la surpondération des banques. Dans les contributions négatives à la performance les plus notables, on notera: la sous-pondération des valeurs de semi-conducteurs dont la hausse a été forte suite à l'annonce de Facebook de se développer dans le Métaverse (Nvidia +28% en euro sur le mois, AMD +31%); dans le secteur de la santé, Merck (en portefeuille, -12,6%) a revu à la baisse l'efficacité de son antiviral contre le Covid-19 (Molnupiravir) par rapport à ce qu'il avait indiqué lors de la publication des résultats préliminaires.

La valeur a perdu la totalité de la capitalisation boursière (\$17 milliards) gagnée lors de l'annonce alors qu'approuvé par la FDA, sa molécule sera quand même utilisée dans la lutte contre le Covid-19 avant l'arrivée de molécules plus potentes. A contrario, Costco Wholesale (distribution agroalimentaire, +12,7%) a contribué positivement sur la publication de bons résultats pour son troisième trimestre à fin octobre.

Au cours du mois de décembre, le portefeuille a progressé de 3,73% contre une hausse de 3,76% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro. Le mois, assez volatile, a été marqué par les attentes des investisseurs quant à l'action de la Réserve Fédérale Américaine sur les taux d'intérêt. Les taux à 10 ans se sont tout d'abord détendus (à 1,314%) avant de repartir à la hausse suite à la communication de la Fed que la fin des rachats d'actifs était bien en place et que l'on s'acheminait vers deux, voire trois hausses des taux en 2022. Alors que la publication du CPI confirmait une inflation core de 4,9% en taux annuel (et de 7,7% pour les prix aux producteurs) les taux longs repartaient à la hausse pour terminer le mois à près de 1,6%. Toutefois, les marchés actions tirés par les valeurs de croissance et de technologie finissaient l'année au plus haut. Dans ce contexte, et malgré une position en valeurs de technologie en dessous de l'indice et une approche plus prudente, le portefeuille surperforme légèrement l'indice. On notera la très bonne performance d'Accenture sur sa publication (+16% en USD sur le mois), de Visa (+11,8%) sur une perspective de réouverture des économies. Dans l'industrie, Linde (+9,2% gaz industriel) et Ecolab (+6,2%, chimie de spécialité) affichent aussi de bonnes performances dopés par les perspectives de reprise économique. A contrario, dans la santé, Medtronic déçoit (-2,4%, équipement médical) du fait d'un problème sur une pompe à insuline et une lettre d'avertissement de la FDA. L'absence de valeurs de services publics et d'immobilier pénalise aussi la performance.

Lors du premier trimestre 2022, Lazard Actions Américaines a reculé de 3,09% contre une baisse de 2,09% pour le S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro).

Au cours du mois de janvier le portefeuille a baissé de 2,82% (Part A) contre une baisse de 3,79% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines. En dollars, le marché américain perd 5,2%. Après une fin d'année 2021 tonitruante sur les valeurs de croissance et de technologie, les investisseurs commencent 2022 stressés par la hausse des taux d'intérêts (le 10 ans américain est passé de 1,51% à 1,78%), des chiffres d'inflation supérieurs aux attentes et des commentaires de la Réserve Fédérale confirmant la nécessité d'une politique monétaire plus restrictive. La rotation sectorielle des valeurs de croissance et de technologie en direction des valeurs dites "value" et cycliques a repris. Sans grande modification de son allocation sectorielle, le portefeuille surperforme essentiellement du fait de son absence de valeurs nettement trop chères par rapport à leurs fondamentaux. Parmi les plus grandes contributions positives à la performance, nous noterons: dans le secteur de la santé, Merck & Co +6,3% en USD), ainsi que de CVS Health (+3,8%, drugstores et assurance santé), dans le secteur des financières, Wells Fargo (+12,1%) et Morgan Stanley (+5,2%). L'absence de Nvidia (-16,8%), de Tesla (-11,4%) ou de Netflix (-29,1%) contribue aussi positivement de même que la surpondération du secteur de l'énergie ou l'absence de valeurs immobilières. A contrario, nos positions dans Estée Lauder (-15,8%) et Costco Wholesale (-11%, distribution agroalimentaire) contribuent négativement.

Au cours du mois de février le portefeuille a baissé de 2,67% contre une baisse de 3,04% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines. La hausse des taux d'intérêt s'est poursuivie au cours du mois - le 10 ans américain passant de 1,77% à 2,04% au plus haut du mois. Toutefois, l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe a déclenché en fin de mois un "flight to quality" sur les bons du trésor américain faisant redescendre les taux à 1,74%. La hausse du cours du baril de pétrole s'ajoute aux craintes de la reprise de l'inflation et crédibilise un scénario de ralentissement économique déclenché par la guerre en Europe. Le portefeuille a bénéficié de l'absence de Méta Platforms (-32,6% en USD sur sa publication et les commentaires du management pour 2022) ainsi que de certaines valeurs de technologie qui se replient au cours du mois (Apple, -5,4%), PayPal (-34,9%) ou encore Adobe (-12,5%). A contrario, nos positions dans les valeurs de matériaux nous handicapent: Ball Corp -7,4%, Linde -8% ou encore Ecolab -7%. En effet, les investisseurs se sont reportés sur des valeurs plus cycliques, notamment en chimie et dans les engrais. Nos positions dans les banques pèsent aussi sur la performance du fait de l'effondrement de l'économie russe et ukrainienne (Morgan Stanley -11,5%, banc of America -4,2%). Toutefois, leur exposition à la Russie ou à l'Ukraine est négligeable. Nous profitons de la baisse d'Adobe (-40% depuis ses plus hauts de novembre 2021) pour commencer de bâtir une position. Adobe Systems est une société de logiciels connue pour sa Creative Suite (Photoshop, Illustrator, Dreamweaver...) utilisée pour développer, gérer et monitorer des sites internet et de la création multimédia. Adobe a aussi une activité de création, gestion des documents et de signature électronique (Acrobat), ainsi qu'une suite de logiciels pour gérer la stratégie marketing et publicitaire des entreprises sur internet.

Au cours du mois de mars le portefeuille a progressé de 2,45% contre une hausse de 3,67% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines. La hausse des taux d'intérêt s'est poursuivie au cours du mois - le 10 ans américain passant de 1,82% à 2,34%. Toutefois, nonobstant la guerre en Ukraine et son effet sur les matières premières et les craintes de reprise de l'inflation, le marché des actions américaines est reparti à la hausse tiré par les valeurs de croissance et notamment de technologie. Le portefeuille a souffert de sa sous-exposition aux valeurs de la technologie (e.g.: absence d'Apple +5,7% en USD sur le mois ou de Nvidia, +11,9%), ainsi que de la sous-exposition aux biens de consommation durable (absence de Tesla, +23,8%). A contrario, notre choix de valeurs dans le secteur des matières premières (Linde, +9,4%) et de l'énergie (Chevron, +13,1%) contribue positivement à la performance. Au cours du mois nous avons initié une position dans Nike. Leader mondial de la chaussure et du vêtement de sport. Le cours de bourse de Nike a souffert (-34,3% du plus haut) du ralentissement des ventes suite aux confinements dû au Covid. Les ventes ont ralenti en Chine et la production a été perturbée chez ses sous-traitants situés au Vietnam (où se trouvent de nombreuses usines de production de chaussures). Toutefois, Nike reste une marque leader incontestée dans un marché en forte croissance et l'orientation de sa stratégie vers plus de vente directe (magasins en propre et sur son site internet) lui permet de se réapproprier sa distribution et d'améliorer ses marges.

Lors du second trimestre 2022, Lazard Actions Américaines a reculé de 9,37% contre une baisse de 11,42% pour le S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro).

Au cours du mois d'avril le portefeuille a baissé de 2,69% contre une baisse de 4,13% pour l'indice S&P 500 net dividende réinvesti des actions américaines. La hausse des cours de nombreuses matières premières, conséquence des périodes de confinement et de la guerre en Ukraine, se reflète désormais dans des taux d'inflation inconnus depuis près de 40 ans. De plus, le marché du travail reste très tendu aux Etats-Unis, accentuant les pressions inflationnistes. C'est ce qui explique la hausse des taux longs au cours du mois (de 2,33% à 2,94% pour le 10 ans américain). La FED comme la BCE a d'ailleurs résolument durci le ton. Dans cet environnement, les valeurs de croissance et de technologie ont nettement plus souffert que le reste de la cote. Les résultats du premier trimestre ont aussi montré un ralentissement de la croissance par rapport à un premier trimestre 2021 très favorable aux valeurs de technologie. La surperformance du fonds sur le mois peut être attribuée à égalité à la sélection et à l'allocation.

La sous pondération des valeurs de technologie et de consommation discrétionnaire, comme la surpondération des biens de consommation courante contribuent positivement. Sur le plan de la sélection, Alphabet, fortement pénalisé (-17,9% en USD), pour des résultats qui restent cependant très bons, pèse sur la performance du portefeuille. Toutefois, l'absence d'Apple (-9,7%), de Nvidia (-32%), ou de Tesla (-19,2%) tout comme la présence de Merck (+8,1%), ou de Ross Stores (+10,3%) contribuent.

Au cours du mois de mai, le portefeuille a baissé de 1,68% contre une baisse de 1,58% pour l'indice Standard & Poor's 500 net dividende réinvesti des valeurs américaines. La hausse des taux d'intérêt (2,85% sur l'emprunt d'état à 10 ans américain au 31 mai), et l'inflation tirée par la hausse du prix de l'énergie et des matières premières agricoles sont les deux sujets principaux de préoccupation des investisseurs. Le portefeuille a été essentiellement pénalisé par deux positions dans le secteur des matériaux de base: Ball corp (embouteillage, -12,4% en USD), dont la publication des résultats a déçu (notamment du fait de la dépréciation des actifs russes en vente), et Ecolab (chimie de spécialité, -3,2%) qui ne bénéficie pas encore de la réouverture des hôtels et restaurants. Dans le secteur des services financiers, Intercontinental Exchange, (-11,6%) a surpris dans sa volonté de se développer dans l'activité du traitement des crédits immobiliers. A contrario, la sélection dans le secteur des valeurs de technologie (absence d'Apple, -5,5%) ainsi que la sous pondération du secteur a eu un effet favorable sur la performance relative, de même que la surexposition au secteur de l'énergie (EOG Resources, +17,3% en USD et Chevron +12,4%).

Au cours du mois de juin le portefeuille a baissé de 5,28% contre une baisse de 6,12% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro. Par rapport au mois précédent, les préoccupations des investisseurs se sont déplacées, la crainte d'une récession ayant remplacé les craintes d'une résurgence de l'inflation et de fortes hausses des taux. Ainsi, le taux d'intérêt américain à 10 ans après une forte hausse en début de mois à 3,47% a reculé en fin de période pour passer en dessous des 3%. Sur le marché des actions, le mois a été marqué par un certain retour en grâce des valeurs de croissance et des valeurs défensives alors que les valeurs cycliques reculaient, du fait des craintes de récession. Il en est de même pour les financières pénalisées par un nouvel aplatissement de la courbe des taux. Dans cet environnement, le portefeuille a surperformé essentiellement du fait de la sélection de valeurs notamment dans les secteurs de la technologie, des matériaux de base ou des biens de consommation. Dans la technologie, des valeurs en portefeuille comme Accenture (-7% en USD), Motorola Solutions (-4,2%) ou Microsoft (-5,5%) surperforment le secteur. De même dans le secteur des matériaux de base avec Ecolab (-5,9%) ou Ball Corp. (-3,0%). A contrario, nos positions dans les financières pèsent sur la performance (Banc of America -15,8%, et Wells Fargo -14,4%).

Lors du troisième trimestre 2022, Lazard Actions Américaines a reculé de 9,77% contre une baisse de 9,38% pour le S&P 500 dividendes nets réinvestis (en euro).

Au cours du mois de juillet le portefeuille (Part A) a progressé de 11,56% contre une hausse de 12,25% pour l'indice S&P 500 des valeurs américaines en euro. Les investisseurs sont restés plus préoccupés par la crainte d'une récession que celle d'une résurgence de l'inflation et de fortes hausses des taux. Ainsi, le taux d'intérêt américain à 10 ans a poursuivi sa baisse de 3,01% à 2,6% - nous observons une inversion de la courbe entre le deux ans et le cinq ans. Sur le marché des actions, le rally des valeurs de technologie et de croissance amorcé en juin s'est poursuivi, alors que les valeurs cycliques continuaient de reculer du fait des craintes de récession. Il en est de même pour les financières, pénalisées par ce nouvel aplatissement de la courbe des taux. Dans cet environnement, le portefeuille a progressé en ligne avec l'indice. La sous-pondération des valeurs technologiques représente la principale composante négative de l'attribution, et notamment l'absence d'Apple (+18,9% en USD) et de Nvidia (+19,8%). Nos positions dans Amphenol (connecteurs, +19,8%) ou Texas Instruments (+17,2%) ne compensant que partiellement suite à leur bonne publication des résultats du deuxième trimestre. Nos positions dans les biens de consommation compensent la contribution négative de la technologie (Costco Wholesale +13,1%; Estée Lauder +7,2%), de même que celles dans le secteur des services de communication avec Alphabet (+6,7% sur des résultats nettement mieux qu'attendu) et Disney (+12,4%).

Durant le mois d'août, le portefeuille (Part A) a reculé de 2,88% contre une baisse de 2,76% pour l'indice S&P 500 des valeurs américaines en euro. Un début de mois favorable aux marchés actions, d'une part par l'enthousiasme d'une économie qui va mieux et d'autre part, par le discours optimiste de la Fed. A l'inverse, la reprise des anticipations d'inflation à la hausse, on ternit l'optimisme des marchés, ce qui a renversé la tendance tout au long de la deuxième partie du mois d'août. Dans ces conditions, le secteur des industries de biens et de services a pesé fortement dans la contribution négative (Ball Corp -23,71%, Parker-Hannifin -7,89% en USD), mais aussi les biens et services de consommation (Nike -7,37%, et Estée Lauder -6,64%). En revanche, les contributeurs positifs à la performance sont le secteur de la télécommunication, de la santé et des services financiers. A retenir que EOR Ressources (+9,06% en USD), Ross Stores (+6,17%) et Becton Dickinson (+3,32%) sont les valeurs du portefeuille les plus performantes du mois.

Au cours du mois de septembre le portefeuille a baissé de 7,09% contre une baisse de 6,80% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines. Les taux d'intérêt à 10 ans ont poursuivi leur progression (de 3,19% à 3,83%) suite à la publication de données sur l'inflation et la croissance supérieures aux attentes. La Réserve Fédérale a réitéré sa volonté de faire baisser le rythme de l'inflation, considérée désormais comme non transitoire, en ralentissant l'activité économique. Le mois de septembre a donc marqué la fin du rally, entamé en juillet, et fondé sur l'espoir d'un ralentissement modéré de l'activité économique organisé par la Réserve Fédérale. Le portefeuille a souffert de la performance des valeurs d'équipement de santé (Becton Dickinson -11,5% en USD; Medtronic -7,4%) ainsi que de la baisse de Disney (-15,4%) dans le secteur des médias/loisirs du fait de la fermeture du parc de loisir de Floride suite à l'arrivée de l'Ouragan Ian. A contrario, la sous-pondération des valeurs de technologie et notamment des semi-conducteurs a aidé la performance (-13,9% pour l'indice semi-conducteurs sur le mois), de même que les positions dans le secteur de l'énergie qui surperforment le marché (e.g.: EOG Resources -6,8%).

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

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CVS HEALTH CORP	1 205 204,23	12 591 257,43
HOME DEPOT INC COM USD0.05		11 433 235,80
ALPHABET- A	1 080 084,98	10 348 471,35
3M CO		10 348 524,99
MICROSOFT CORP		9 385 791,03
CISCO SYSTEMS		8 646 899,21
NIKE INC CLASS B COM NPV	8 255 235,72	
EOG RESOURCES INC	536 087,81	7 610 590,04
ADOBE INC	7 759 175,72	12 534,35
TMOBILE US INC	7 476 585,11	58 276,07

4. 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 :

- 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 : 295 067 134,32.

- o Change à terme : 295 067 134,32.
- o Future :
- 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 (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) Sauf les dérivés listés.

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

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

(*) 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 Total des revenus	
. Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais Total des frais	 9 227,82 9 227,82

(*) 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

FRAIS D'INTERMEDIATION

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

EXERCICE DES DROITS DE VOTE

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

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

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

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

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

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

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 (SFDR) :

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

Compte rendu sur la performance extra-financière :

Au 30/09/2022, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 40,7996 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 38,1893 à la date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 38,1893 et 40,7996. Elle est restée supérieure à celle de son univers.

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

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

Analyse des investissements en obligations détenues en direct

L'analyse ESG des titres vifs se fonde sur un modèle propriétaire qui repose sur une grille ESG interne.

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

Lazard Frères Gestion annoncera au plus tard le 30 décembre 2022 comment ce produit considère les incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

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

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

En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

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).

Conditions permettant de communiquer de manière réduite sur la prise en compte de critères extra-financiers :

Le taux d'analyse extra-financière des investissements de l'OPC est, en fonction des catégories d'investissements de l'OPC, supérieur à :

- 90% de l'actif net de l'OPC pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays « développés », les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit investment grade, la dette souveraine émises par des pays développés ;
- 75% de l'actif net de l'OPC pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays « émergents », les actions émises par des petites et moyennes capitalisations, les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit high yield et la dette souveraine émise par des pays « émergents ».

En cas d'investissement dans plusieurs catégories, les taux susmentionnés s'appliquent par transparence à chaque catégorie.

La note ESG globale Moody's ESG Solutions du portefeuille sera supérieure à celle de l'indice de référence.

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

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

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

Pour être considérée comme durable, une activité économique doit démontrer qu'elle contribue substantiellement à l'atteinte de l'un des 6 objectifs, tout en ne nuisant pas à l'un des cinq autres (principe dit DNSH, « Do No Significant Harm »). Pour qu'une activité soit considérée comme alignée à la Taxonomie européenne, elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international.

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 européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le pourcentage minimum d'alignement avec la Taxonomie de l'Union Européenne s'élève à 0%.

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.

REMUNERATIONS

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

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

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

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

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

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

La politique de rémunération est réexaminée chaque année.

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

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

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

"Personnel identifié"

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

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Lazard Actions Américaines

Exercice clos le 30 septembre 2022

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds Lazard Actions Américaines,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif Lazard Actions Américaines constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2022, 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 du fonds à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

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

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

Vérifications spécifiques

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

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 établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion 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 société de gestion d'évaluer la capacité du fonds 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 le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

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

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

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds.

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 société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion 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 du fonds 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 13 janvier 2023

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres



David Koestner

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 30/09/2022 en EUR

ACTIF

	30/09/2022	30/09/2021
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	462 931 066,22	575 517 398,72
Actions et valeurs assimilées	462 931 066,22	571 713 645,32
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	462 931 066,22	571 713 645,32
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		3 803 753,40
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		3 803 753,40
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	307 777 078,53	262 465 199,19
Opérations de change à terme de devises	295 067 134,32	258 138 476,41
Autres	12 709 944,21	4 326 722,78
COMPTES FINANCIERS	8 226 379,19	3 897 849,37
Liquidités	8 226 379,19	3 897 849,37
TOTAL DE L'ACTIF	778 934 523,94	841 880 447,28

PASSIF

	30/09/2022	30/09/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	459 289 616,31	578 750 673,33
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	16 300 089,37	1 836 887,48
Résultat de l'exercice (a,b)	-481 312,49	-1 438 965,83
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	475 108 393,19	579 148 594,98
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
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		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
	303 826 130,75	261 892 871,54
DETTES		
Opérations de change à terme de devises	303 216 466,98	260 880 896,86
Autres	609 663,77	1 011 974,68
		838 980,76
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		838 980,76
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	778 934 523,94	841 880 447,28

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	4 112,25	
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 533 485,40	4 901 419,38
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	6 537 597,65	4 901 419,38
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	9 227,82	
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	19 759,74	16 868,60
Autres charges financières		
TOTAL (2)	28 987,56	16 868,60
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	6 508 610,09	4 884 550,78
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	7 047 081,36	6 132 698,67
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-538 471,27	-1 248 147,89
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	57 158,78	-190 817,94
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-481 312,49	-1 438 965,83

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.

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

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

- **Les instruments financiers de taux :**

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

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

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

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion du FCP.

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

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

- **OPC :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de 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) selon la formule ci-après :

$$\frac{\text{Actif brut} \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion}}{365 \text{ (ou 366 les années bissextiles)}} \times \text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente}$$

Ces montants sont alors enregistrés 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.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Part	Taux Barème (TTC maximum)	
Frais de gestion financière	Actif net	PC EUR	1,165%	
		PC H-EUR	1,215%	
		RC EUR	2,165%	
		RC H-EUR	2,215%	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Appliqués à toutes les parts	0,035%	
Frais indirects (commissions et frais de gestion)	N.A	Appliqués à toutes les parts	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	Appliqués à toutes les parts	Actions, titres de créance, change	De 0 à 0,45%
			Instruments sur marché à terme et autres opérations	De 0 à 450€ par lot/contrat
Commission de surperformance	Actif net	PC EUR, PC H-EUR, RC EUR, RC H-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 de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	579 148 594,98	346 730 659,45
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	91 716 259,22	185 637 890,18
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-150 316 422,28	-72 817 886,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	52 011 192,68	9 856 544,99
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 658 135,64	-147 117,16
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	5 056 845,13	5 158 418,83
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-40 317 807,28	-10 397 156,83
Frais de transactions	-804 079,28	-874 748,07
Différences de change	53 310 488,62	6 066 038,01
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-112 500 071,69	111 182 959,82
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	96 811 653,21	209 311 724,90
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-209 311 724,90	-98 128 765,08
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-538 471,27	-1 248 147,89
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 (*)		1 139,82
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	475 108 393,19	579 148 594,98

(*) N-1 : SOULTE FUSION PART C0 106084.

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							8 226 379,19	1,73
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	8 226 379,19	1,73								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) 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		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	462 931 066,22	97,44						
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	60 260 402,49	12,68						
Comptes financiers	3 696 981,23	0,78						
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	247 364 364,82	52,06						
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/09/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	56 348 185,57
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	238 718 948,75
	Ventes à règlement différé	3 586 091,02
	Souscriptions à recevoir	57 727,29
	Coupons et dividendes en espèces	326 125,90
	Collatéraux	8 740 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		307 777 078,53
DETTES		
	Vente à terme de devise	247 364 364,82
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	55 852 102,16
	Rachats à payer	22 972,22
	Frais de gestion fixe	586 691,55
TOTAL DES DETTES		303 826 130,75
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		3 950 947,78

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	91 464,378	34 690 210,94
Parts rachetées durant l'exercice	-241 257,417	-91 321 619,85
Solde net des souscriptions/rachats	-149 793,039	-56 631 408,91
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	740 312,505	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	163 063,315	47 588 661,63
Parts rachetées durant l'exercice	-130 883,914	-37 810 293,04
Solde net des souscriptions/rachats	32 179,401	9 778 368,59
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	803 047,068	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	8 301,787	8 103 953,39
Parts rachetées durant l'exercice	-21 670,528	-21 115 812,79
Solde net des souscriptions/rachats	-13 368,741	-13 011 859,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	25 070,811	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	5 120,420	1 333 433,26
Parts rachetées durant l'exercice	-283,006	-68 696,60
Solde net des souscriptions/rachats	4 837,414	1 264 736,66
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 142,428	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 574 738,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
Rétrocessions des frais de gestion	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 826 787,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,24
Rétrocessions des frais de gestion	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	612 483,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,19
Rétrocessions des frais de gestion	
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	33 071,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,24
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

	30/09/2022
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

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

	30/09/2022
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	30/09/2022
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/09/2022	30/09/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-481 312,49	-1 438 965,83
Total	-481 312,49	-1 438 965,83

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-43 272,98	-544 845,29
Total	-43 272,98	-544 845,29

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-168 570,95	-503 922,87
Total	-168 570,95	-503 922,87

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-247 271,81	-380 261,24
Total	-247 271,81	-380 261,24

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-22 196,75	-9 936,43
Total	-22 196,75	-9 936,43

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

	30/09/2022	30/09/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	16 300 089,37	1 836 887,48
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	16 300 089,37	1 836 887,48

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	28 019 690,16	4 234 917,58
Total	28 019 690,16	4 234 917,58

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-14 031 414,08	-2 859 524,25
Total	-14 031 414,08	-2 859 524,25

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 436 818,70	472 330,49
Total	2 436 818,70	472 330,49

	30/09/2022	30/09/2021
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-125 005,41	-10 836,34
Total	-125 005,41	-10 836,34

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

	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022
Actif net Global en EUR	233 321 908,28	295 078 179,22	346 730 659,45	579 148 594,98	475 108 393,19
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR en EUR					
Actif net	148 948 842,16	189 704 892,88	207 785 529,72	317 635 905,62	259 983 112,78
Nombre de titres	628 111,225	699 023,049	766 305,896	890 105,544	740 312,505
Valeur liquidative unitaire	237,13	271,38	271,15	356,85	351,18
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	13,30	11,37	4,89	4,75	37,84
Capitalisation unitaire sur résultat	0,18	0,30	0,01	-0,61	-0,05
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR en EUR					
Actif net	79 644 210,31	95 386 996,82	127 557 019,02	225 274 792,16	190 943 562,88
Nombre de titres	382 229,412	439 170,697	561 094,895	770 867,667	803 047,068
Valeur liquidative unitaire	208,36	217,19	227,33	292,23	237,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	8,29	-6,97	12,83	-3,70	-17,47
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,02	0,04	-0,17	-0,65	-0,20
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR en EUR					
Actif net	4 728 855,81	9 986 289,52	11 159 163,43	35 382 649,89	22 484 428,75
Nombre de titres	7 520,560	14 016,839	15 835,110	38 439,552	25 070,811
Valeur liquidative unitaire	628,79	712,44	704,71	920,47	896,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	35,42	29,98	12,78	12,28	97,19
Capitalisation unitaire sur résultat	-5,10	-5,60	-6,96	-9,89	-9,86

	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H- EUR en EUR					
Actif net			228 947,28	855 247,31	1 697 288,78
Nombre de titres			1 126,000	3 305,014	8 142,428
Valeur liquidative unitaire			203,32	258,77	208,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			15,80	-3,27	-15,35
Capitalisation unitaire sur résultat			-0,42	-3,00	-2,72

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS-UNIS				
ADOBE INC	USD	19 500	5 477 874,75	1,16
ALPHABET- A	USD	281 000	27 435 972,03	5,77
AMAZON.COM INC	USD	195 600	22 561 935,39	4,75
AMPHENOL CL.A	USD	172 230	11 772 082,68	2,47
BALL CORP	USD	176 020	8 681 964,38	1,83
BANK OF AMERICA CORP	USD	461 245	14 218 954,73	3,00
BECTON DICKINSON	USD	61 830	14 063 776,76	2,96
CHEVRONTEXACO CORP	USD	87 410	12 819 062,62	2,70
COLGATE PALMOLIVE	USD	77 485	5 556 393,87	1,17
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	29 785	14 358 762,77	3,02
ECOLAB	USD	67 635	9 970 751,49	2,10
EOG RESOURCES INC	USD	98 710	11 257 967,95	2,36
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	41 015	9 039 083,86	1,90
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	70 075	11 943 472,41	2,52
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	125 875	11 609 050,43	2,44
MERCK AND	USD	211 690	18 609 445,01	3,92
MICROSOFT CORP	USD	156 900	37 301 087,12	7,86
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	140 630	7 870 916,04	1,65
MORGAN STANLEY	USD	157 140	12 673 537,90	2,66
MOTOROLA SOL. WI	USD	67 210	15 365 716,02	3,23
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	70 500	5 981 687,34	1,26
OTIS WORLDWIDE CORP-WI	USD	181 800	11 839 779,51	2,49
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	56 345	13 936 566,07	2,93
PEPSICO INC	USD	56 030	9 337 475,42	1,97
RAYTHEON TECHNO	USD	182 840	15 278 193,64	3,22
ROSS STORES	USD	139 410	11 992 120,35	2,52
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	77 480	12 241 468,28	2,58
THE WALT DISNEY	USD	101 530	9 776 272,04	2,06
TMOBILE US INC	USD	71 970	9 856 800,80	2,08
VISA INC CLASS A	USD	104 815	19 007 180,88	4,00
WELLS FARGO & CO	USD	311 675	12 795 966,42	2,70
ZOETIS INC	USD	61 700	9 339 552,90	1,96
TOTAL ETATS-UNIS			423 970 871,86	89,24
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	47 460	12 465 123,26	2,62
MEDTRONIC PLC	USD	154 640	12 746 572,76	2,69
TOTAL IRLANDE			25 211 696,02	5,31
ROYAUME-UNI				
LINDE PLC	USD	49 960	13 748 498,34	2,89
TOTAL ROYAUME-UNI			13 748 498,34	2,89
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			462 931 066,22	97,44
TOTAL Actions et valeurs assimilées			462 931 066,22	97,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			307 777 078,53	64,78
Dettes			-303 826 130,75	-63,95
Comptes financiers			8 226 379,19	1,73
Actif net			475 108 393,19	100,00

Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC H-EUR	EUR	8 142,428	208,44
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC H-EUR	EUR	803 047,068	237,77
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES RC EUR	EUR	25 070,811	896,83
Part LAZARD ACTIONS AMERICAINES PC EUR	EUR	740 312,505	351,18