

**SICAV de droit français**

**LAZARD SUSTAINABLE  
EURO SHORT DURATION**

**PLAQUETTE SEMESTRIELLE**

au 31 mars 2022

**Société de gestion : Lazard Frères Gestion SAS**

**Dépositaire : Caceis Bank**

**Commissaire aux comptes : MAZARS**

## ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

| Eléments de l'état du patrimoine   | Montant à l'arrêté périodique * |
|--|---------------------------------|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier | 263 201 225,18                  |
| b) Avoirs bancaires  | 33 505 167,92                   |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC   | 24 023 323,48                   |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)   | 320 729 716,58                  |
| e) Passif  | -4 783 777,16                   |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)   | 315 945 939,42                  |

\* Les montants sont signés

## NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

| Action  | Type d'action | Actif net par action | Nombre d'actions en circulation | Valeur nette d'inventaire par action |
|---|---------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION Action IC en EUR | C             | 310 764 117,15       | 69 216,144                      | 4 489,76                             |
| LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION Action ID en EUR | D             | 5 181 822,27         | 2 281,813                       | 2 270,92                             |

## ELEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES

| Eléments du portefeuille titres   | Pourcentage actif net * | Pourcentage total des actifs ** |
|---|-------------------------|---------------------------------|
| <p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-I du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>                      | 74,27                   | 73,16                           |
| <p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p> | 9,04                    | 8,90                            |
| <p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-II du code monétaire et financier.</p>  |                         |                                 |
| <p>E) Les autres actifs.</p>  | 5,04                    | 4,97                            |

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE**

| <b>Titres</b> | <b>Devise</b> | <b>En montant (EUR)</b> | <b>Pourcentage actif net *</b> | <b>Pourcentage total des actifs **</b> |
|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|--|
| Euro          | EUR           | 263 201 225,18          | 83,31                          | 82,06                                  |
| TOTAL         |               | 263 201 225,18          | 83,31                          | 82,06                                  |

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

**REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR**

| <b>Pays</b> | <b>Pourcentage actif net *</b> | <b>Pourcentage total des actifs **</b> |
|-------------|--------------------------------|--|
| FRANCE      | 24,85                          | 24,48                                  |
| ALLEMAGNE   | 10,34                          | 10,19                                  |
| PAYS-BAS    | 8,95                           | 8,82                                   |
| ROYAUME-UNI | 6,64                           | 6,54                                   |
| ITALIE      | 6,53                           | 6,43                                   |
| ESPAGNE     | 5,67                           | 5,58                                   |
| IRLANDE     | 4,45                           | 4,39                                   |
| SUEDE       | 4,07                           | 4,01                                   |
| LUXEMBOURG  | 3,24                           | 3,19                                   |
| DANEMARK    | 2,41                           | 2,37                                   |
| PORTUGAL    | 1,80                           | 1,78                                   |
| ETATS-UNIS  | 1,77                           | 1,74                                   |
| AUTRICHE    | 0,97                           | 0,95                                   |
| BELGIQUE    | 0,63                           | 0,62                                   |
| SUISSE      | 0,63                           | 0,62                                   |
| GRECE       | 0,35                           | 0,35                                   |
| TOTAL       | 83,31                          | 82,06                                  |

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## REPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

| Nature d'actifs  | Pourcentage actif net * | Pourcentage total des actifs ** |
|--|-------------------------|---------------------------------|
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |                         |                                 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 5,04                    | 4,97                            |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  |                         |                                 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         |                         |                                 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés |                         |                                 |
| Autres organismes non européens  |                         |                                 |
| <b>Autres actifs</b>   |                         |                                 |
| Autres   |                         |                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,04</b>             | <b>4,97</b>                     |

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR

| Eléments du portefeuille titres  | Mouvements (en montant) |               |
|--|-------------------------|---------------|
|  | Acquisitions            | Cessions      |
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-I du code monétaire et financier.<br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.                          | 119 588 313,16          | 43 083 879,74 |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | 12 520 476,44           | 1 500 000,00  |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.  |                         |               |
| E) Les autres actifs.  | 32 599 865,01           | 21 387 027,67 |

## DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

|                            | Action   | Montant net unitaire EUR | Crédit d'impôt (1) EUR | Montant brut unitaire (2) EUR |
|----------------------------|--|--------------------------|------------------------|-------------------------------|
| <b>Dividendes versés</b>   |  |                          |                        |                               |
| 23/12/2021                 | LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION Action ID | 35,90                    |                        | 35,90                         |
| <b>Dividendes à verser</b> |  |                          |                        |                               |
|                            | LAZARD SUSTAINABLE EURO SHORT DURATION Action ID |                          |                        |                               |

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

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## INFORMATIONS DIVERSES

**Etablissement dépositaire :** CACEIS Bank - 1-3 place Valhubert - 75013 - Paris

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

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

## INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

|  | 31/03/2022   |
|--|--------------|
| <b>Action IC</b>                                       |              |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 1 079 348,65 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,80         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 87 660,63    |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,06         |
| <b>Action ID</b>                                       |              |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 4 661,83     |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,18         |
| Frais de gestion variables acquis                      |              |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       |              |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

**TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION  
DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT 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.

**PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2022 EN EUR**

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |              |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     |                      |              |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                      |              |
| CMZB 0 1/2 09/13/23   | EUR    | 1 000 000           | 1 001 440,82         | 0,32         |
| CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26   | EUR    | 1 000 000           | 979 701,03           | 0,31         |
| CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30  | EUR    | 1 000 000           | 1 036 930,68         | 0,33         |
| CONTINENTAL 0.0% 12-09-23   | EUR    | 2 000 000           | 1 987 300,00         | 0,62         |
| DB 2 3/8 01/11/23   | EUR    | 2 000 000           | 2 050 481,37         | 0,65         |
| DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27  | EUR    | 900 000             | 853 182,18           | 0,27         |
| DEUTSCHE BK 1.375% 03-09-26   | EUR    | 1 500 000           | 1 484 323,46         | 0,47         |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23   | EUR    | 3 600 000           | 3 602 352,08         | 1,14         |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25   | EUR    | 500 000             | 495 027,95           | 0,16         |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 2.875% 28-06-27  | EUR    | 2 100 000           | 2 122 816,07         | 0,67         |
| EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26   | EUR    | 1 000 000           | 946 919,53           | 0,30         |
| E ON AG 0.875% 22-05-24 EMTN  | EUR    | 2 000 000           | 2 025 758,63         | 0,65         |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG 0.25% 29-11-23  | EUR    | 2 000 000           | 1 990 746,03         | 0,63         |
| HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% 07-02-25   | EUR    | 2 500 000           | 2 527 478,42         | 0,80         |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25  | EUR    | 2 000 000           | 1 983 375,34         | 0,63         |
| LANXESS FINANCE 4.5% 06-12-76   | EUR    | 1 500 000           | 1 601 974,32         | 0,51         |
| MERCK KGAA 1.625% 25-06-79  | EUR    | 2 000 000           | 2 010 097,40         | 0,63         |
| SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24   | EUR    | 1 500 000           | 1 515 138,49         | 0,48         |
| THYSSENKRUPP AG 1.875% 06-03-23   | EUR    | 1 000 000           | 998 134,73           | 0,31         |
| VOLKSWAGEN LEASING 0.0% 19-07-24  | EUR    | 1 500 000           | 1 462 515,00         | 0,46         |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>32 675 693,53</b> | <b>10,34</b> |
| <b>AUTRICHE</b>   |        |                     |                      |              |
| OMV AG 0.0% 16-06-23 EMTN   | EUR    | 1 000 000           | 998 385,00           | 0,32         |
| OMV AG 2.875% PERP  | EUR    | 2 000 000           | 2 055 617,40         | 0,65         |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>   |        |                     | <b>3 054 002,40</b>  | <b>0,97</b>  |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                      |              |
| ARGENTA SPAARBANK 1.0% 13-10-26   | EUR    | 1 000 000           | 971 179,73           | 0,31         |
| BELFIUS BANK 0.75% 12-09-22   | EUR    | 1 000 000           | 1 008 566,78         | 0,31         |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>1 979 746,51</b>  | <b>0,62</b>  |
| <b>DANEMARK</b>   |        |                     |                      |              |
| DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN  | EUR    | 1 000 000           | 952 826,71           | 0,30         |
| DANSKE BK 1.375% 24-05-23   | EUR    | 500 000             | 507 005,72           | 0,16         |
| DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN  | EUR    | 1 500 000           | 1 526 580,62         | 0,49         |
| JYSKE BANK DNK 0.375% 15-10-25  | EUR    | 2 000 000           | 1 965 953,70         | 0,62         |
| JYSKE BANK DNK E3R+0.6% 01-12-22  | EUR    | 1 000 000           | 1 002 713,00         | 0,32         |
| NYKREDIT E3R+0.57% 02-06-22   | EUR    | 1 650 000           | 1 651 012,96         | 0,52         |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>   |        |                     | <b>7 606 092,71</b>  | <b>2,41</b>  |
| <b>ESPAGNE</b>  |        |                     |                      |              |
| BANCO DE BADELL 0.875% 05-03-23   | EUR    | 1 500 000           | 1 510 423,77         | 0,48         |
| BANCO DE BADELL 1.75% 29-06-23  | EUR    | 1 500 000           | 1 526 342,57         | 0,48         |
| BANCO DE BADELL 2.625% 24-03-26   | EUR    | 1 000 000           | 1 001 546,10         | 0,32         |
| BANCO SANTANDER SA 0.25% 19-06-24   | EUR    | 3 000 000           | 2 977 738,36         | 0,94         |
| BANKIA 1.0% 25-06-24 EMTN   | EUR    | 2 500 000           | 2 523 171,06         | 0,80         |
| BBVA 1.0% 16-01-30  | EUR    | 2 000 000           | 1 948 803,97         | 0,61         |
| NT CONS FIN 0.375% 17-01-25   | EUR    | 1 500 000           | 1 473 511,64         | 0,47         |

**PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2022 EN EUR (suite)**

| Désignation des valeurs                               | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN                          | EUR    | 1 000 000           | 1 060 215,00         | 0,33        |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24              | EUR    | 500 000             | 507 044,34           | 0,16        |
| UNICAJA BAN 1.0% 01-12-26                             | EUR    | 2 000 000           | 1 911 754,52         | 0,61        |
| UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29                           | EUR    | 1 500 000           | 1 469 197,40         | 0,47        |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                                  |        |                     | <b>17 909 748,73</b> | <b>5,67</b> |
| <b>ETATS-UNIS</b>                                     |        |                     |                      |             |
| BECTON DICKINSON AND 1.0% 15-12-22                    | EUR    | 1 500 000           | 1 514 435,55         | 0,48        |
| FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25                      | EUR    | 1 000 000           | 1 034 307,26         | 0,33        |
| K 0.8 11/17/22  | EUR    | 2 000 000           | 2 017 239,32         | 0,63        |
| KELLOGG 1.0% 17-05-24                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 011 631,92         | 0,32        |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>                               |        |                     | <b>5 577 614,05</b>  | <b>1,76</b> |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                      |             |
| AEROPORTS DE PARIS 3.125% 06/24                       | EUR    | 2 500 000           | 2 706 295,21         | 0,86        |
| AIR FRANCEKLM 3.75% 12-10-22                          | EUR    | 1 000 000           | 1 022 636,71         | 0,32        |
| ALD 0.375% 18-07-23 EMTN                              | EUR    | 1 000 000           | 1 003 431,23         | 0,32        |
| ARKEMA 2.75% PERP EMTN                                | EUR    | 2 000 000           | 2 039 256,30         | 0,65        |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.01% 07-03-25   | EUR    | 1 400 000           | 1 361 706,74         | 0,43        |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL EIS10R+0.1% PERP | EUR    | 2 500 000           | 2 178 276,39         | 0,69        |
| BNP I 1/8 10/10/23                                    | EUR    | 2 500 000           | 2 542 986,64         | 0,80        |
| BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN                            | EUR    | 1 500 000           | 1 505 735,96         | 0,48        |
| BNP PARIBAS FIX PERP                                  | EUR    | 1 700 000           | 1 747 154,73         | 0,55        |
| BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN                             | EUR    | 3 000 000           | 3 015 735,82         | 0,95        |
| BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN                             | EUR    | 2 000 000           | 2 025 184,93         | 0,64        |
| BURE VERI 1.25% 07-09-23                              | EUR    | 1 500 000           | 1 521 723,80         | 0,48        |
| CASINO 1.865% 13-06-22 EMTN                           | EUR    | 2 000 000           | 2 032 326,58         | 0,64        |
| CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22                        | EUR    | 3 000 000           | 3 053 467,19         | 0,97        |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 0.625% 15-03-24             | EUR    | 2 500 000           | 2 496 006,16         | 0,79        |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1.75% 03-04-23              | EUR    | 400 000             | 405 673,18           | 0,13        |
| COVIVIO SA 1.625% 17-10-24                            | EUR    | 2 000 000           | 2 045 767,95         | 0,65        |
| DANONE 1.0% PERP                                      | EUR    | 1 500 000           | 1 416 714,45         | 0,44        |
| DASSAULT SYSTMES 0.0% 16-09-22                        | EUR    | 1 300 000           | 1 301 391,00         | 0,42        |
| EDF 4.0% PERP   | EUR    | 2 300 000           | 2 347 771,47         | 0,74        |
| ENGIE 1.375% 27-03-25                                 | EUR    | 1 500 000           | 1 513 974,55         | 0,48        |
| ENGIE 3.25% PERP                                      | EUR    | 2 000 000           | 2 059 532,88         | 0,65        |
| ESSILORLUXOTTICA 0.0% 27-05-23                        | EUR    | 1 500 000           | 1 499 752,50         | 0,47        |
| FRAN 0.125% 16-03-26                                  | EUR    | 1 000 000           | 944 700,07           | 0,30        |
| GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN                         | EUR    | 1 000 000           | 1 022 184,38         | 0,32        |
| HOLDING D'INFRASTRUCTURES DES METIERS 0.125% 16-09-25 | EUR    | 2 000 000           | 1 920 649,86         | 0,61        |
| LVMH MOET HENNESSY 0.0% 11-02-24                      | EUR    | 3 000 000           | 2 973 525,00         | 0,94        |
| ORANGE 2.375% PERP                                    | EUR    | 3 000 000           | 3 098 097,74         | 0,98        |
| ORANO SA 3.125% 20-03-23 EMTN                         | EUR    | 2 000 000           | 2 036 358,49         | 0,65        |
| PERNOD RICARD ZCP 24-10-23                            | EUR    | 2 500 000           | 2 487 650,00         | 0,79        |
| PSA BANQUE FRANCE 0.625% 10-10-22                     | EUR    | 1 000 000           | 1 007 543,70         | 0,32        |
| RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN                         | EUR    | 1 000 000           | 946 025,89           | 0,30        |
| RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 26-09-22             | EUR    | 1 000 000           | 1 005 869,11         | 0,31        |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0000010% 12-06-23             | EUR    | 2 000 000           | 1 998 300,00         | 0,63        |

**PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2022 EN EUR (suite)**

| Désignation des valeurs                            | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| SEB 1.375% 16-06-25                                | EUR    | 1 000 000           | 1 002 595,00         | 0,32         |
| SEB 1.5% 31-05-24                                  | EUR    | 2 000 000           | 2 040 405,07         | 0,65         |
| SEB 2.375% 25-11-22                                | EUR    | 500 000             | 508 204,45           | 0,16         |
| SG 1.25% 15-02-24 EMTN                             | EUR    | 3 000 000           | 3 034 511,51         | 0,96         |
| SOLVAY FINANCE 5.869% PERP                         | EUR    | 2 000 000           | 2 186 304,66         | 0,70         |
| TOTALENERGIES SE 1.75% PERP                        | EUR    | 4 000 000           | 3 991 340,00         | 1,27         |
| UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP                     | EUR    | 2 000 000           | 1 984 766,58         | 0,62         |
| VIVENDI 0.625% 11-06-25 EMTN                       | EUR    | 1 500 000           | 1 484 663,42         | 0,47         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                |        |                     | <b>78 516 197,30</b> | <b>24,85</b> |
| <b>GRECE</b>                                       |        |                     |                      |              |
| NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29                 | EUR    | 1 000 000           | 1 119 062,12         | 0,35         |
| <b>TOTAL GRECE</b>                                 |        |                     | <b>1 119 062,12</b>  | <b>0,35</b>  |
| <b>IRLANDE</b>                                     |        |                     |                      |              |
| ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.1% 19-11-24         | EUR    | 2 500 000           | 2 459 281,51         | 0,78         |
| AIB GROUP 1.25% 28-05-24 EMTN                      | EUR    | 1 500 000           | 1 521 668,53         | 0,48         |
| BK IRELAND 2.375% 14-10-29                         | EUR    | 1 000 000           | 1 002 016,78         | 0,32         |
| BK IRELAND GROUP 0.75% 08-07-24                    | EUR    | 2 000 000           | 2 012 435,89         | 0,64         |
| BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26                   | EUR    | 1 650 000           | 1 646 139,00         | 0,52         |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.125% 16-11-23          | EUR    | 450 000             | 446 832,46           | 0,14         |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 13-09-24            | EUR    | 1 050 000           | 1 041 690,11         | 0,33         |
| PERMANENT TSB GROUP 2.125% 26-09-24                | EUR    | 1 300 000           | 1 296 570,14         | 0,41         |
| RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN                       | EUR    | 1 500 000           | 1 595 043,29         | 0,50         |
| SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 2.875% 15-01-26         | EUR    | 1 000 000           | 1 052 199,03         | 0,34         |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>                               |        |                     | <b>14 073 876,74</b> | <b>4,46</b>  |
| <b>ITALIE</b>                                      |        |                     |                      |              |
| AUTO PER L IT 1.625% 12-06-23                      | EUR    | 2 000 000           | 2 042 366,16         | 0,65         |
| BANCO BPM 1.625% 18-02-25 EMTN                     | EUR    | 1 050 000           | 1 032 248,10         | 0,33         |
| ENEL 2.5% 24-11-78                                 | EUR    | 2 000 000           | 2 051 535,21         | 0,65         |
| ENI 2.625% PERP                                    | EUR    | 1 000 000           | 1 000 120,34         | 0,32         |
| FERRARI NV 1.5% 16-03-23                           | EUR    | 2 500 000           | 2 528 727,05         | 0,80         |
| FERROVIE STATO 400 1320 2207A 1.5% 27-06-25        | EUR    | 2 000 000           | 2 054 985,89         | 0,65         |
| INTE E3R+0.95% 19-04-22 EMTN                       | EUR    | 1 500 000           | 1 501 646,25         | 0,48         |
| INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023              | EUR    | 1 000 000           | 1 112 830,89         | 0,35         |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.625% 27-09-22       | EUR    | 1 000 000           | 1 007 101,30         | 0,32         |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.6% 25-01-24         | EUR    | 1 500 000           | 1 536 353,01         | 0,48         |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30         | EUR    | 600 000             | 590 458,68           | 0,18         |
| SNAM 1.25% 28-08-25 EMTN                           | EUR    | 1 500 000           | 1 517 670,00         | 0,48         |
| UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN                       | EUR    | 1 500 000           | 1 463 687,26         | 0,46         |
| UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN                      | EUR    | 1 200 000           | 1 191 600,00         | 0,38         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                                |        |                     | <b>20 631 330,14</b> | <b>6,53</b>  |
| <b>LUXEMBOURG</b>                                  |        |                     |                      |              |
| ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23                      | EUR    | 2 500 000           | 2 535 805,31         | 0,81         |
| BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.632% 04-06-23 | EUR    | 2 000 000           | 2 020 047,56         | 0,64         |
| EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP                    | EUR    | 3 000 000           | 3 047 136,78         | 0,96         |
| HOLCIM FINANCE REGS 2.375% 09-04-25                | EUR    | 2 000 000           | 2 105 559,32         | 0,67         |
| STELLANTIS 4.75% 150722                            | EUR    | 500 000             | 523 950,51           | 0,16         |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                            |        |                     | <b>10 232 499,48</b> | <b>3,24</b>  |

**PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2022 EN EUR (suite)**

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| <b>PAYS-BAS</b>   |        |                     |                       |              |
| 0.25% 07-09-26 EMTN   | EUR    | 1 200 000           | 1 123 657,81          | 0,36         |
| ABN AMRO BANK 7.125% 07/22  | EUR    | 1 500 000           | 1 606 441,34          | 0,51         |
| BMW FIN 0.0% 24-03-23 EMTN  | EUR    | 2 500 000           | 2 502 950,00          | 0,79         |
| ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV ZCP 17-06-24  | EUR    | 1 500 000           | 1 474 785,00          | 0,47         |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.875% 05-01-26  | EUR    | 600 000             | 651 908,18            | 0,21         |
| IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP  | EUR    | 2 500 000           | 2 593 902,74          | 0,82         |
| KPN 0.625% 09-04-25   | EUR    | 1 000 000           | 992 194,38            | 0,31         |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 0.75% 03-10-22   | EUR    | 1 600 000           | 1 613 584,44          | 0,51         |
| MERCEDES BENZ INTL FINANCE BV 0.25% 06-11-23  | EUR    | 2 500 000           | 2 495 526,37          | 0,79         |
| RABOBK 0.625% 27-02-24 EMTN   | EUR    | 2 500 000           | 2 510 366,10          | 0,79         |
| REPSOL INTL FINANCE BV 0.125% 05-10-24  | EUR    | 2 000 000           | 1 970 109,73          | 0,62         |
| SCHLUMBERGER FINANCE BV 0.0% 15-10-24   | EUR    | 1 000 000           | 981 330,00            | 0,31         |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.625% PERP  | EUR    | 600 000             | 619 051,36            | 0,19         |
| TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP  | EUR    | 2 000 000           | 2 079 494,25          | 0,66         |
| TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23  | EUR    | 2 000 000           | 1 985 323,97          | 0,63         |
| VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP   | EUR    | 1 500 000           | 1 524 121,44          | 0,48         |
| VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP  | EUR    | 1 500 000           | 1 562 801,82          | 0,50         |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>   |        |                     | <b>28 287 548,93</b>  | <b>8,95</b>  |
| <b>PORTUGAL</b>   |        |                     |                       |              |
| CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN   | EUR    | 1 000 000           | 995 812,05            | 0,32         |
| ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79  | EUR    | 2 000 000           | 2 165 014,74          | 0,69         |
| NOS SGPS 1.125% 02-05-23  | EUR    | 2 500 000           | 2 539 592,47          | 0,80         |
| <b>TOTAL PORTUGAL</b>   |        |                     | <b>5 700 419,26</b>   | <b>1,81</b>  |
| <b>ROYAUME-UNI</b>  |        |                     |                       |              |
| BARCLAYS 0.625% 14-11-23 EMTN   | EUR    | 1 000 000           | 1 006 174,38          | 0,32         |
| BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28  | EUR    | 2 500 000           | 2 522 946,23          | 0,80         |
| BP CAP MK 1.876% 07-04-24   | EUR    | 3 000 000           | 3 124 292,42          | 0,99         |
| CASA LONDON 0.5% 24-06-24 EMTN  | EUR    | 3 000 000           | 2 998 246,23          | 0,95         |
| CASA LONDON 1.375% 13-03-25   | EUR    | 1 500 000           | 1 513 970,65          | 0,48         |
| EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN  | EUR    | 1 700 000           | 1 665 498,27          | 0,52         |
| HSBC 0.875% 06-09-24  | EUR    | 2 500 000           | 2 510 723,12          | 0,80         |
| STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30  | EUR    | 1 000 000           | 1 013 558,08          | 0,32         |
| UBS AG LONDON 0.75% 21-04-23  | EUR    | 2 000 000           | 2 030 201,37          | 0,64         |
| VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25   | EUR    | 2 500 000           | 2 583 880,84          | 0,82         |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>  |        |                     | <b>20 969 491,59</b>  | <b>6,64</b>  |
| <b>SUEDE</b>  |        |                     |                       |              |
| CASTSS 2 1/8 11/20/23   | EUR    | 2 000 000           | 2 043 859,18          | 0,64         |
| SECURITAS AB 1.125% 20-02-24  | EUR    | 1 300 000           | 1 302 782,45          | 0,41         |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 1.375% 31-10-28  | EUR    | 3 000 000           | 3 031 362,12          | 0,96         |
| SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.625% 05-03-29  | EUR    | 2 000 000           | 2 008 011,23          | 0,64         |
| SWEDBANK AB 1.0% 22-11-27 EMTN  | EUR    | 2 500 000           | 2 512 109,59          | 0,80         |
| VOLVO TREASURY AB 0.0% 09-05-24   | EUR    | 2 000 000           | 1 969 510,00          | 0,63         |
| <b>TOTAL SUEDE</b>  |        |                     | <b>12 867 634,57</b>  | <b>4,08</b>  |
| <b>SUISSE</b>   |        |                     |                       |              |
| UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25  | EUR    | 2 000 000           | 2 000 267,12          | 0,63         |
| <b>TOTAL SUISSE</b>   |        |                     | <b>2 000 267,12</b>   | <b>0,63</b>  |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>263 201 225,18</b> | <b>83,31</b> |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>263 201 225,18</b> | <b>83,31</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2022 EN EUR (suite)**

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net   |
|--|--------|---------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |        |                     |                       |               |
| <b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>       |        |                     |                       |               |
| <b>FRANCE</b>  |        |                     |                       |               |
| LAZARD EURO MONEY MARKET "B"   | EUR    | 10                  | 10 167 628,30         | 3,21          |
| LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC   | EUR    | 2 500               | 2 722 500,00          | 0,86          |
| LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC   | EUR    | 2 800               | 3 044 496,00          | 0,97          |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>15 934 624,30</b>  | <b>5,04</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                     | <b>15 934 624,30</b>  | <b>5,04</b>   |
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>   |        |                     | <b>15 934 624,30</b>  | <b>5,04</b>   |
| <b>Instrument financier à terme</b>  |        |                     |                       |               |
| <b>Engagements à terme fermes</b>  |        |                     |                       |               |
| <b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>  |        |                     |                       |               |
| EURO BOBL 0622   | EUR    | -1 675              | 1 871 280,00          | 0,59          |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>                                  |        |                     | <b>1 871 280,00</b>   | <b>0,59</b>   |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>  |        |                     | <b>1 871 280,00</b>   | <b>0,59</b>   |
| <b>TOTAL Instrument financier à terme</b>  |        |                     | <b>1 871 280,00</b>   | <b>0,59</b>   |
| <b>Appel de marge</b>  |        |                     |                       |               |
| APPEL MARGE CACEIS   | EUR    | -1 871 280          | -1 871 280,00         | -0,59         |
| <b>TOTAL Appel de marge</b>  |        |                     | <b>-1 871 280,00</b>  | <b>-0,59</b>  |
| <b>Créances</b>  |        |                     | <b>6 217 419,18</b>   | <b>1,97</b>   |
| <b>Dettes</b>  |        |                     | <b>-2 912 497,16</b>  | <b>-0,92</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>  |        |                     | <b>33 505 167,92</b>  | <b>10,60</b>  |
| <b>Actif net</b>   |        |                     | <b>315 945 939,42</b> | <b>100,00</b> |

## **INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE**

1. Le pays d'origine du fonds est la France.
2. Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich.
3. L'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève.
4. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, la liste des achats et ventes ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

**BILAN AU 31/03/2022 en EUR****ACTIF**

|  | 31/03/2022            | 30/09/2021            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>  |                       |                       |
| <b>DÉPÔTS</b>  |                       |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>281 007 129,48</b> | <b>186 688 208,79</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   |                       |                       |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   |                       |                       |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   |                       |                       |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>263 201 225,18</b> | <b>181 702 661,99</b> |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   | 263 201 225,18        | 181 702 661,99        |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   |                       |                       |
| <b>Titres de créances</b>  |                       |                       |
| Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé  |                       |                       |
| Titres de créances négo­cia­bles   |                       |                       |
| Autres titres de créances  |                       |                       |
| Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé  |                       |                       |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>15 934 624,30</b>  | <b>4 788 946,80</b>   |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 15 934 624,30         | 4 788 946,80          |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  |                       |                       |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         |                       |                       |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés |                       |                       |
| Autres organismes non européens  |                       |                       |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   |                       |                       |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  |                       |                       |
| Créances représentatives de titres prêtés  |                       |                       |
| Titres empruntés   |                       |                       |
| Titres donnés en pension   |                       |                       |
| Autres opérations temporaires  |                       |                       |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  | <b>1 871 280,00</b>   | <b>196 600,00</b>     |
| Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé   | 1 871 280,00          | 196 600,00            |
| Autres opérations  |                       |                       |
| <b>Autres instruments financiers</b>   |                       |                       |
| <b>CRÉANCES</b>  | <b>6 217 419,18</b>   | <b>1 650 837,96</b>   |
| Opérations de change à terme de devises  |                       |                       |
| Autres   | 6 217 419,18          | 1 650 837,96          |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  | <b>33 505 167,92</b>  | <b>19 416 128,52</b>  |
| Liquidités   | 33 505 167,92         | 19 416 128,52         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>320 729 716,58</b> | <b>207 755 175,27</b> |

**PASSIF**

|   | 31/03/2022            | 30/09/2021            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                       |                       |
| Capital   | 312 132 889,53        | 206 302 672,84        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) |                       |                       |
| Report à nouveau (a)  | 8,45                  | 12,30                 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | 3 307 650,29          | -2 520 970,12         |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 505 391,15            | 2 874 840,12          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>315 945 939,42</b> | <b>206 656 555,14</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                       |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               | <b>1 871 280,00</b>   | <b>793 765,94</b>     |
| Opérations de cession sur instruments financiers            |                       |                       |
| Opérations temporaires sur titres                           |                       |                       |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          |                       |                       |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  |                       |                       |
| Autres opérations temporaires                               |                       |                       |
| Instruments financiers à terme                              | 1 871 280,00          | 793 765,94            |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             | 1 871 280,00          | 196 600,00            |
| Autres opérations   |                       | 597 165,94            |
| <b>DETTES</b>   | <b>2 912 497,16</b>   | <b>304 854,19</b>     |
| Opérations de change à terme de devises                     |                       |                       |
| Autres  | 2 912 497,16          | 304 854,19            |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   |                       |                       |
| Concours bancaires courants                                 |                       |                       |
| Emprunts  |                       |                       |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>320 729 716,58</b> | <b>207 755 175,27</b> |

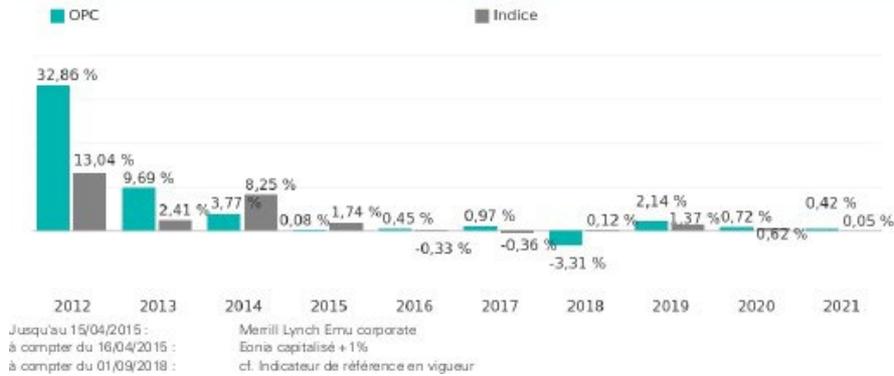
## COMPTE DE RESULTAT AU 31/03/2022 en EUR

|   | 31/03/2022          | 30/09/2021          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                     |                     |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 60,59               |                     |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      |                     |                     |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 1 824 227,80        | 2 893 192,74        |
| Produits sur titres de créances                                 |                     |                     |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres     |                     |                     |
| Produits sur instruments financiers à terme                     |                     |                     |
| Autres produits financiers                                      |                     |                     |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>1 824 288,39</b> | <b>2 893 192,74</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                     |                     |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      | 672,70              | 1 621,87            |
| Charges sur instruments financiers à terme                      |                     |                     |
| Charges sur dettes financières                                  | 7 374,80            | 3 829,88            |
| Autres charges financières                                      |                     |                     |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>8 047,50</b>     | <b>5 451,75</b>     |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>1 816 240,89</b> | <b>2 887 740,99</b> |
| Autres produits (3)   |                     |                     |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 1 478 790,93        | 611 218,53          |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>337 449,96</b>   | <b>2 276 522,46</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | 167 941,19          | 598 317,66          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         |                     |                     |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>505 391,15</b>   | <b>2 874 840,12</b> |

## PERFORMANCE

### Action IC

#### Performances passées



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes.

Les performances sont calculées après déduction des frais prélevés par l'OPC.

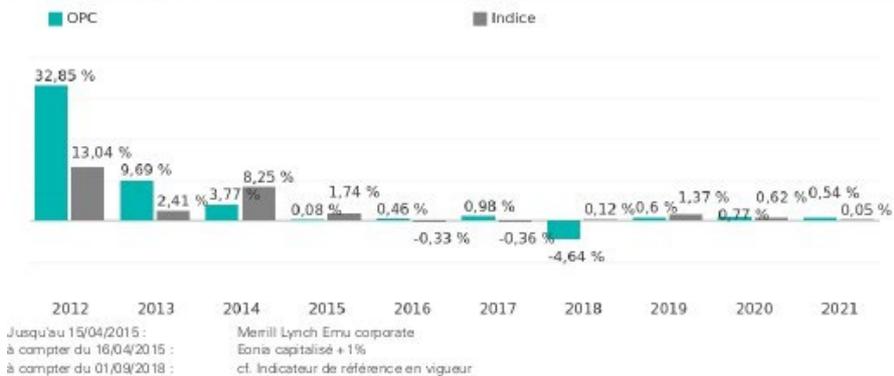
**Date de création de l'OPC :**  
18/12/2002

**Devise :** EUR

**Indicateur de référence :**  
ICE BofAML 1-3 Year Corporate  
L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.  
Dénomination de la Sicav à compter du 31/08/2018 : Lazard Euro Short Duration

### Action ID

#### Performances passées



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes.

Les performances sont calculées après déduction des frais prélevés par l'OPC.

**Date de création de l'OPC :**  
18/12/2002

**Devise :** EUR

**Indicateur de référence :**  
ICE BofAML 1-3 Year Corporate  
L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.  
Dénomination de la Sicav à compter du 31/08/2018 : Lazard Euro Short Duration

**LE TOTAL EXPENSE RATIO - TER\* - (non audité)****TER % = [Charges d'exploitation / Fortune moyenne] x 100**

|  |                |              |
|--|----------------|--------------|
| <b>Actions</b>                               | <b>IC</b>      | <b>ID</b>    |
| Isin   | FR0000027609   | FR0000029860 |
| <b>Charges d'exploitation</b>                | 1 708 207,81   | 16 167,74    |
| <b>Fortune moyenne du fonds</b>              | 217 424 248,05 | 5 094 508,90 |
| <b>TER</b>                                   | <b>0,78%</b>   | <b>0,31%</b> |
| <b>Commission de surperformance</b>          | 1 221 940,83   | 4 661,83     |
| <b>Fortune moyenne du fonds</b>              | 217 424 248,05 | 5 094 508,90 |
| <b>TER de surperformance</b>                 | 0,56%          | 0,09%        |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion</b> | <b>0,22%</b>   | <b>0,22%</b> |

Changement de taux de frais de gestion sur la période :

|    | <b>ANCIEN TAUX</b> | <b>06/01/2022</b> |
|----|--------------------|-------------------|
| IC | 0,235              | 0,228             |
| ID | 0,235              | 0,228             |

\* Le TER présenté a été calculé conformément à la réglementation suisse cf "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de capitaux" établie par la Asset Management Association Switzerland (AMAS).

\*\* Dans le cas particulier de classes de parts lancées en cours d'exercice, les TER ont été calculés sur la base des Charges d'exploitation constatées depuis le lancement des classes de parts extrapolées sur une période de 12 mois. La fortune moyenne se calcule sur la base des valeurs de fin de mois de la période sous revue