



Rapport sur l'exercice des droits de vote *2024*

LAZARD
FRÈRES GESTION

Sommaire

Organisation de l'exercice des droits de vote

p. 3

Participation aux assemblées générales

p. 4

Périmètre de vote

p. 10

Fonds labellisés du Label ISR

p. 11

Lazard Alpha Euro SRI

Lazard Dividend

Lazard Equity SRI

Lazard Human Capital

Norden SRI

Lazard Small Caps Euro SRI

Lazard Patrimoine Actions SRI

Lazard Patrimoine SRI - Poche Actions

Organisation de l'exercice des droits de vote

Instruction et analyse des résolutions

Notre gestion de conviction s'appuie sur de fréquents entretiens avec les sociétés dans lesquelles nous investissons. Dans ce cadre, Lazard Frères Gestion n'a pas recours au proxy voting et nous étudions chacune des résolutions, proposées par le management ou par des actionnaires, aux assemblées générales des entreprises.

Les spécialistes ESG analysent les études fournies par notre partenaire de conseil en vote, les confrontent à notre politique de vote puis transmettent leurs recommandations à l'analyste-gestionnaire responsable du suivi de la valeur. L'analyste-gestionnaire communique ensuite ses décisions aux spécialistes ESG qui procèdent à l'instruction des votes via les plateformes dédiées.

Depuis août 2014, Lazard Frères Gestion fait appel aux services de Proxinvest-Glass Lewis, société spécialisée dans le conseil en vote, pour l'accompagner dans l'étude des résolutions proposées aux assemblées générales des entreprises de ses portefeuilles.

L'analyse des recommandations par la société de conseil en votes est utilisée à titre informatif et Lazard Frères Gestion demeure libre de ses choix de vote en toutes circonstances. En cas de vote contraire à la politique de la société de gestion, une justification est associée pour détailler les raisons ayant mené à cette décision.

Dans le cadre de fonds dédiés nécessitant l'application d'une politique de vote spécifique, Lazard Frères Gestion délègue à Glass Lewis l'analyse des résolutions au prisme de la politique de vote du client. Dans les quelques situations où la société de conseil en vote peine à se prononcer sur une résolution car elle est sujette à interprétation, ce sont les analystes-gestionnaires, en concertation avec les spécialistes ESG, qui décident du sens du vote à donner.

Les statistiques présentées dans ce rapport sont établies sur la base des informations communiquées par nos plateformes de vote Broadridge et ISS.

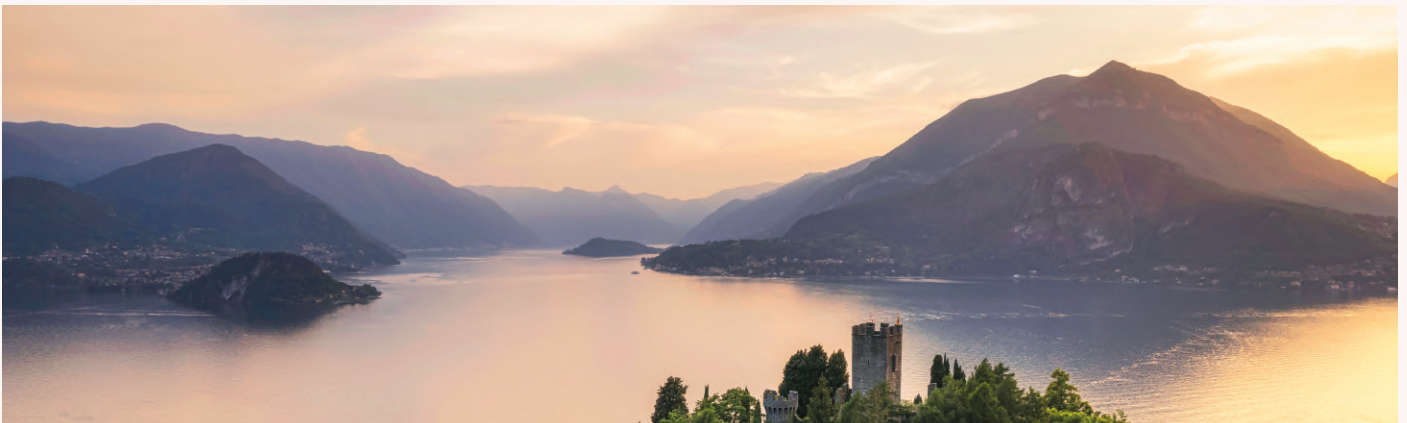
Gestion des situations de conflits d'intérêt

Lazard Frères Gestion a mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts qui vise à détecter et à mettre en place toutes les mesures raisonnablement nécessaires à leur gestion.

La garantie principale de l'indépendance des votes réside dans le fait que leur exercice est déterminé par la décision des analystes-gestionnaires uniquement en fonction

de leur jugement professionnel. Les analystes-gestionnaires sont soumis à des obligations déontologiques strictes qui font elles aussi l'objet de contrôles.

Lazard Frères Gestion n'a identifié aucun conflit d'intérêt sur l'exercice 2024.



Participation aux assemblées générales

Exercice des droits de vote en 2024

Durant l'année 2024, nous avons exercé nos droits de vote lors de 383 assemblées générales d'entreprises.

La proportion d'entreprises pour lesquelles nous avons exercé nos droits de vote par rapport aux entreprises pour lesquelles nous disposons de droits de vote est de 99,6% en encours, et de 95,3% en nombre d'entreprises.

Le nombre d'entreprises pour lesquelles nous avons voté est en augmentation de 9,4% par rapport à l'exercice 2023.

Cette progression s'explique par la fixation de deux objectifs de vote instaurés en janvier 2023 :

- Étendre notre exercice des droits de vote afin de développer notre engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons.
- Atteindre des pourcentages de vote significatifs y compris sur des portefeuilles composés d'actifs peu représentés à l'échelle des encours de Lazard Frères Gestion et qui par conséquent n'intègrent pas notre périmètre de vote obligatoire. C'est le cas par exemple pour des valeurs de fonds de petites capitalisations non labellisés ou d'actions japonaises et américaines présentes dans un nombre restreint de portefeuilles.

Figure 1 : répartition des votes par région

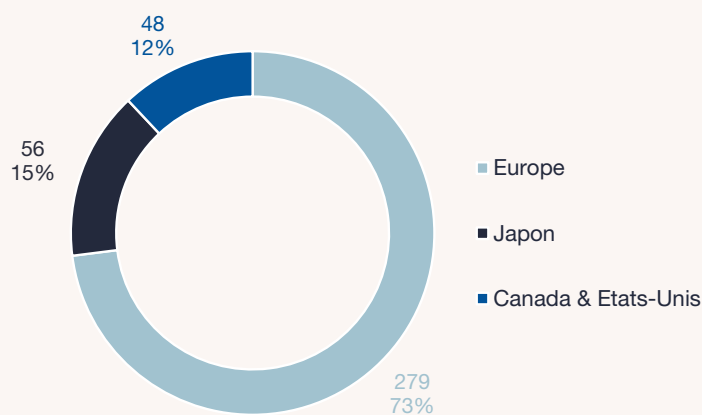


Figure 2 : répartition des votes par pays

Région	AG votées	Pourcentage
Allemagne	30	7,8%
Autriche	3	0,8%
Belgique	7	1,8%
Danemark	13	3,4%
Espagne	6	1,6%
États-Unis	48	12,5%
Finlande	17	4,4%
France	91	23,8%
Irlande	4	1,0%

Italie	22	5,7%
Japon	56	14,6%
Luxembourg	3	0,8%
Norvège	9	2,3%
Pays-Bas	12	3,1%
Portugal	4	1,0%
Royaume-Uni	13	3,4%
Suède	36	9,4%
Suisse	7	1,8%
Total	383	100%

À noter que nous votons dans tous les pays, y compris ceux où une période de blocage des actions avant et après l’assemblée générale est requise pour pouvoir voter (Allemagne, Autriche, Norvège, Suisse), ceux

nécessitant des procurations (Suède, Suisse) ou ceux où l’analyse des résolutions peut être plus complexe en raison de normes de Gouvernance différentes (principalement aux États-Unis et au Japon).

Résolutions

Au cours de l’année 2024, nous avons analysé un total de 6811 résolutions et nous nous sommes opposés aux recommandations du management des sociétés pour 622 d’entre elles soit dans 9,1 % des cas.

Nous considérons comme une opposition au management des sociétés, le vote « contre » une résolution proposée par l’entreprise ou le vote « pour » une résolution externe.

Il arrive, dans de très rares situations, que le management soutienne une résolution externe. Dans ce cas, le vote de soutien à la résolution externe n’est pas comptabilisé comme un vote d’opposition au management.

Votes

	En nombre d’occurrences	Vote d’opposition	Vote d’approbation	Vote d’abstention
En nombre	6811	622	6183	6
En pourcentage	100%	9,1%	90,8%	0,1%

Lazard Frères Gestion s’est opposée à au moins une résolution pour 56% des assemblées générales :

Figure 3 : votes d’opposition

	AG votées	AG présentant un vote d’opposition
En nombre	383	213
En pourcentage	100%	56%

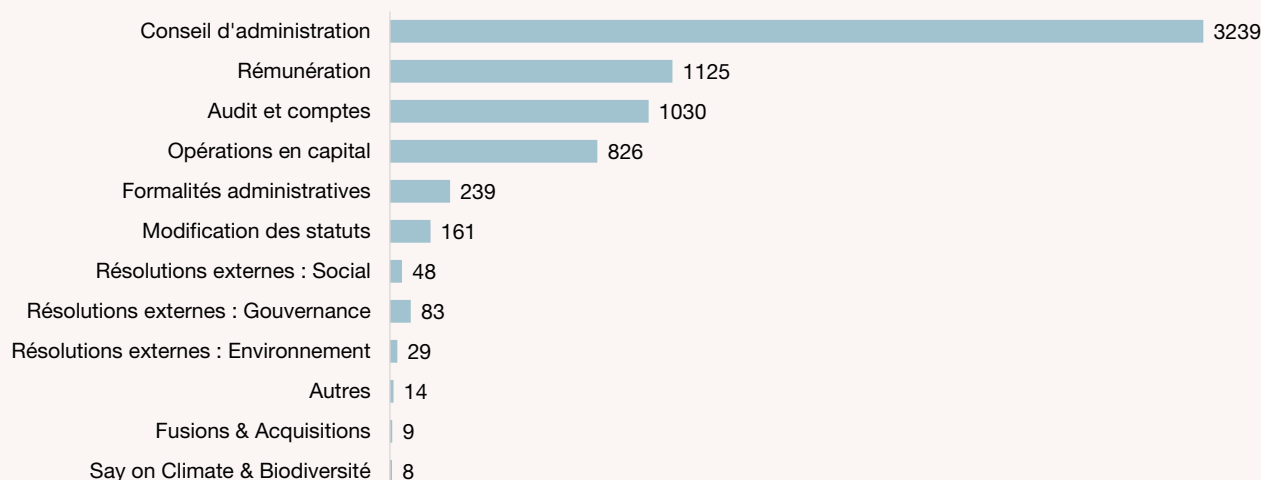
La Gouvernance et la stratégie de l’entreprise font l’objet d’analyses financières et extra-financières préalablement à l’investissement, ce qui explique notre fort taux de soutien aux managements. Néanmoins, nous avons la conviction que l’engagement actionnarial est un levier significatif pour l’amélioration des bonnes pratiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance des entreprises.

C’est l’expression de ces convictions qui explique que nous présentons un taux de vote d’opposition significatif et une opposition à au moins une résolution pour plus de la moitié des Assemblées Générales auxquelles nous avons participé.

Répartition des résolutions par catégorie

Les résolutions liées aux thématiques traditionnelles ont constitué 97,5% du total, tandis que celles concernant les aspects environnementaux, sociaux ou de Gouvernance ont représenté 2,5%.

Figure 4 : répartition des résolutions par catégorie



Résolutions Environnementales (Say on Climate, Say on Biodiversity)

Reprenant la définition du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR), le *Say on Climate* est une résolution soumise par l'entreprise au vote des actionnaires lors de son Assemblée Générale. Cette résolution vise à recueillir l'avis des actionnaires sur la stratégie Environnementale ou le plan de transition de l'entreprise et/ou sa mise en œuvre. Cette initiative permet aux actionnaires de participer activement aux décisions concernant les politiques Environnementales ou climatiques de l'entreprise.

Voter contre un *Say on Climate* témoigne d'un désaccord avec la stratégie de l'entreprise. Toutefois, il convient d'être vigilants car ce désaccord peut provenir d'une déception de certains actionnaires relative au manque d'ambition de la stratégie climatique proposée ou, au contraire, d'actionnaires récalcitrants à l'intégration d'enjeux climatiques dans la stratégie de l'entreprise.

Sept entreprises des portefeuilles de Lazard Frères Gestion ont proposé un *Say on Climate* :

Figure 5 : Say on Climate

Société	Date d'AG	Sens du vote
Ferrovial	11/04/2024	Pour
Icade	19/04/2024	Pour
Gecina	25/04/2024	Pour
Unilever	01/05/2024	Pour
TotalEnergies	24/05/2024	Pour
Amundi	24/05/2024	Pour
Altarea	05/06/2024	Contre

Conformément à notre politique de vote, nous évaluons ces résolutions au regard de la qualité de la stratégie climatique de l'entreprise, de son niveau d'ambition, de son adéquation avec les cadres internationalement reconnus d'une part, et en prenant en compte les spécificités géographiques, sectorielles et capitalistiques des entreprises, d'autre part.

Nous avons donc soutenu six des sept *Say On Climate* proposés. Nous nous sommes opposés au *Say On Climate* d'une entreprise.

Bien que nous reconnaissons les efforts d'Altarea en matière de durabilité, nous avons constaté que la stratégie de la société était incomplète par rapport à ses pairs.

Les objectifs de réduction d'émissions ne couvrent pas les émissions les plus significatives de l'entreprise et ne sont pas définis à court terme. De plus, l'entreprise n'a pas encore soumis ces objectifs à la Science Based Targets initiative (SBTi), ce qui peut soulever des questions quant à leur crédibilité et à leur alignement avec les meilleures pratiques du secteur.

Nous restons convaincus qu'Altarea a le potentiel de produire une stratégie Environnementale plus convaincante et nous espérons que ces points seront levés prochainement pour renforcer son engagement en matière de décarbonation.

Figure 6 : Say on Biodiversity

Société	Date d'AG	Sens du vote
Icade	19/04/2024	Pour

Cette année, pour la première fois, nous avons eu à nous prononcer sur la stratégie d'une entreprise en matière de protection de la Biodiversité. Il s'agit d'Icade, qui a soumis un *Say on Biodiversity*.

Nous saluons cette initiative, que nous avons soutenue. Elle témoigne d'une avancée notable dans le domaine de la biodiversité, un enjeu matériel pour le secteur. Cette résolution permet de valider les efforts déjà mis en place par Icade en matière de biodiversité et de valider les engagements que la société a pris, à savoir :

- Pour son activité dans le tertiaire, renaturer 100 % de ses parcs d'affaires d'ici 2026 et intégrer des solutions de soutien à la nature sur 90 % de ses bâtiments hors parcs d'ici 2026.
- Pour son activité dans la promotion, renaturer 75 % des nouvelles constructions d'ici 2026 et 100% d'ici 2030.
- L'atteinte de ces objectifs est intégrée dans la rémunération variable du Directeur Général.

Résolutions déposées par les actionnaires

Les résolutions externes sont des résolutions soumises au vote des actionnaires qui n'émanent pas de l'entreprise mais sont déposées par des actionnaires individuels ou des coalitions d'actionnaires au moment de l'Assemblée Générale. Leur objectif est d'inciter les entreprises à prendre des mesures spécifiques sur un sujet ciblé que le management n'a pas choisi d'intégrer à sa stratégie.

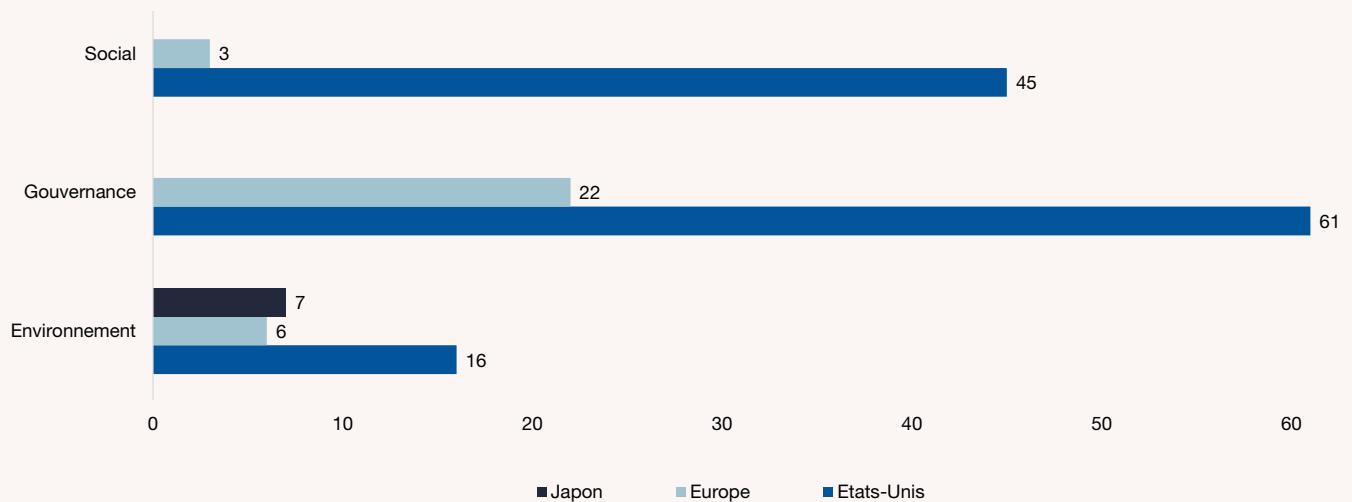
Nous avons été amenés à nous prononcer sur 160 résolutions externes.

Figure 7 : sens du vote aux résolutions externes

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention	Total
Résolutions externes	57,5%	42,5%	0%	100%

Le graphique suivant donne la répartition par thématique et par zone géographique :

Figure 8 : répartition des résolutions externes par thème et par zone géographique



Tendance thématique

La moitié des résolutions externes traitaient de sujets de Gouvernance. Les résolutions Sociales ont pris une place plus importante, représentant un tiers des résolutions externes. Les résolutions Environnementales ont cependant observé un recul, aussi bien en valeur relative qu'absolue.

Nous avons soutenu 55,2% des résolutions externes Environnementales. La pratique du « Say on Climate » étant peu répandue aux États-Unis et au Japon, les résolutions externes climatiques ont vocation à compenser cette différence d'approche.

Nous avons soutenu 37,3% des résolutions Sociales. Cela s'explique par les intentions parfois hostiles, selon nous, des entités déposant ces résolutions. Leur nombre s'est démultiplié ces deux dernières années et leur objectif nous a paru parfois contradictoire avec ce que nous considérons comme de bonnes pratiques en matière sociale. Nous analysons systématiquement le profil de l'actionnaire déposant la résolution externe afin d'avoir une meilleure compréhension de son intention.

Enfin nous avons soutenu 43,8% des résolutions traitant de la Gouvernance. Nous nous sommes opposés dans les situations où nous avons la conviction que le sujet soulevé était bien traité par la direction de l'entreprise. C'est la catégorie la plus représentée.

Pour illustrer notre approche, nous avons sélectionné l'exemple de l'assemblée générale 2024 de Walt Disney qui a été marquée par deux tentatives de prise de contrôle. Les deux résolutions soumises visaient à modifier la composition du conseil d'administration, jugé responsable de la dégradation de la performance opérationnelle de la société.

Nous avons soutenu la proposition de Nelson Peltz, associé principal du hedge fund new-yorkais Trian Partners. Bien que nous ne partagions pas entièrement son point de vue, nous estimions que son intervention aurait pu augmenter la pression sur la direction pour mettre en place une réorganisation nécessaire.

En revanche, nous n'avons pas soutenu la résolution de Blackwells Capitalcar son historique dans ce domaine n'était pas aussi convaincant. Contrairement à Nelson Peltz, Blackwells Capital n'a pas démontré la même capacité à redresser des entreprises en difficulté et à générer de la valeur à long terme pour les actionnaires.

Nous croyons fermement qu'une réorganisation efficace et une gestion rigoureuse des coûts sont essentielles pour améliorer la performance de The Walt Disney Corporation. Par conséquent, nous avons jugé que soutenir Nelson Peltz était la meilleure option pour atteindre ces objectifs.

Notre décision a été guidée par une évaluation minutieuse des antécédents des proposants et par notre engagement à assurer la prospérité à long terme de la société.

Tendance géographique

Nous observons une surreprésentation des États-Unis par rapport à l'Europe, à mettre en perspective avec le nombre total d'Assemblées Générales votées pour lequel la zone Europe représente 73% et la zone États-Unis seulement 12%.

Cela s'explique en grande partie par la facilité avec laquelle les actionnaires d'entreprises américaines peuvent déposer des résolutions : posséder 2 000 dollars d'actions suffit pour soumettre une proposition. En Europe, au contraire, il est requis de détenir une part significative du capital (ex. 0,5% du capital en France, 2,5% en Italie et 5% en Allemagne).

Résolutions « anti-ESG » aux États-Unis

La saison de vote 2024 aux États-Unis est marquée par une proportion importante des résolutions « anti-ESG ». Environ 20% des résolutions externes déposées portent des caractéristiques allant à l'encontre de nos principes en matière de durabilité. Nous nous sommes systématiquement opposés à ces résolutions, en raison du contenu de la résolution ou de divergences de principes avec l'organisme à l'origine de la résolution.

Un exemple marquant concerne Costco Wholesale, allant à l'encontre de ses engagements en matière de décarbonation :

Le National Center for Public Policy Research (NCPPI) a déposé une résolution demandant à Costco de produire un rapport audité sur les coûts mis en œuvre pour atteindre un objectif Net Zero en 2050.

Cette résolution remet en question la faisabilité technique et économique du plan de transition de Costco, ainsi que la précision des modèles climatiques utilisés. Le NCPPI avance, en effet, que la décarbonation pourrait augmenter les coûts d'exploitation et nuire aux investissements des actionnaires si elle n'est pas nécessaire ou technologiquement réalisable.

Nous nous sommes opposés à cette résolution, car elle visait à faire régresser l'entreprise sur sa trajectoire de réduction des émissions de GES. Costco a mis en place un Plan d'Action Climatique complet depuis décembre 2020, visant à réduire les émissions tout en protégeant les intérêts de ses parties prenantes.

La résolution a été rejetée à 98%.

Engagement

Lazard Frères Gestion est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis le 9 février 2015. Les critères ESG sont intégrés dans les processus d'analyse et de sélection des titres dans tous les portefeuilles.

Nous pensons que les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance peuvent influencer l'activité d'une entreprise et par conséquent la performance financière des actifs. Il est donc important pour Lazard Frères Gestion d'inciter les entreprises à intégrer les enjeux ESG dans leur modèle de développement pour se prémunir des risques de durabilité.

Dialogue avec les sociétés

Lazard Frères Gestion se distingue par une gestion de conviction, s'appuyant sur des échanges réguliers avec les sociétés.

En 2024, les équipes de gestion ont ainsi réalisé 606 entretiens avec le management des entreprises, au cours desquels ont été abordés les enjeux financiers, stratégiques et ESG.

Dialogue pré-Assemblées Générales

Nous nous sommes entretenus avec 11 sociétés en amont de leur assemblée générale sur le sujet spécifique des résolutions à leur ordre du jour. Nous avons confronté leurs propositions de résolutions à notre politique de vote et avons émis des réserves dans certains cas.

Auprès de certaines sociétés de petites capitalisations dont nous détenons une part substantielle du capital, nous avons effectué des demandes d'amélioration de pratiques de Gouvernance (en particulier dans la formulation des résolutions et la structure de rémunération). Nous vérifierons durant l'exercice 2025 la bonne prise en compte de nos remarques.

Dans certains cas, c'est le management des sociétés qui a pris l'initiative de nous contacter pour solliciter notre avis ou pour nous expliquer les raisons de certains choix ou formulations.

Périmètre de vote

Le périmètre de vote s'applique aux actions de :

- Toutes les sociétés présentes dans nos fonds labélisés ISR.
- Toutes les sociétés représentant plus de 0,1% du total des encours actions des OPC gérés par Lazard Frères Gestion.
- Le présent rapport est fondé sur ce périmètre de vote établi au 1er janvier 2024 et en vigueur jusqu'au 31 décembre 2024.

Sur le périmètre cible de 225 Assemblées Générales en 2024, nous avons voté à 224 assemblées générales, soit 99,95% des encours.

Il arrive parfois que nous ne puissions pas voter lors de certaines Assemblées Générales en raison de problèmes techniques indépendants de notre volonté. En 2024, cela s'est produit une seule fois, représentant 0,44% du périmètre en nombre d'entreprises.

Figure 9 : Assemblée Générale présente dans le périmètre de vote pour laquelle nous n'avons pas pu voter

Société	Nationalité	Motif
Roche Holding	Suisse	Enregistrement tardif des actions détenues



Fonds détenant le Label ISR durant l'année 2024

Lazard Alpha Euro SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 41 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 42 assemblées générales, soit un taux de 97,6%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	8	19,5%
Belgique	2	4,9%
Espagne	2	4,9%
Finlande	2	4,9%
France	18	43,9%
Irlande	2	4,9%

Pays	AG votées	% par Pays
Italie	2	4,9%
Luxembourg	1	2,4%
Pays-Bas	2	4,9%
Royaume-Uni	1	2,4%
Suisse	1	2,4%
Total	41	100%

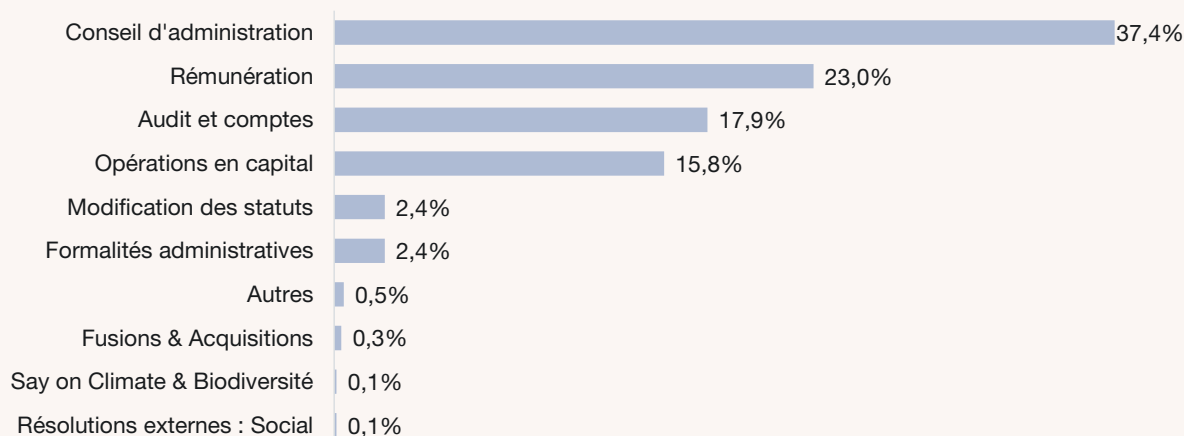
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 866 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 53 résolutions soit dans 6,1% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	866	53	813	0
En pourcentage	100%	6,1%	93,9%	0,00%

Répartition des résolutions par catégorie

37% des résolutions ont porté sur les membres des conseils d'administration tandis que 23% ont porté sur la rémunération des dirigeants.



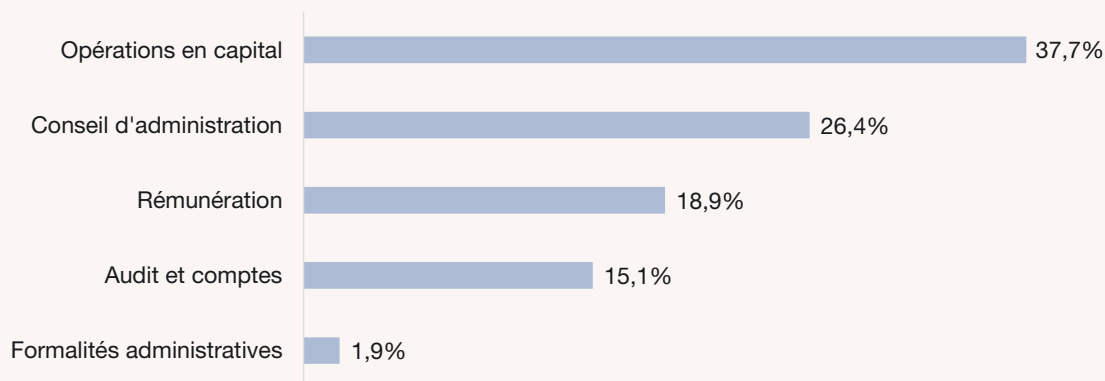
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Sociales	0	1	1

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier Environnemental et sur le pilier de Gouvernance.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

38% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, tandis que 26% d'entre eux se sont portés sur des résolutions concernant le conseil d'administration.



Say on Climate

Une entreprise du fonds a proposé une résolution Say on Climate. Nous l'avons soutenue.

Société	Date d'AG	Sens du vote
TotalEnergies SE	24/05/2024	Pour

Lazard Dividend

Lazard Frères Gestion a voté à 41 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 42 assemblées générales, soit un taux de 97,6%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	6	14,6%
Autriche	1	2,4%
Danemark	1	2,4%
Espagne	1	2,4%
Finlande	5	12,2%
France	14	34,1%
Italie	4	9,8%

Pays	AG votées	% par Pays
Pays-Bas	4	9,8%
Portugal	1	2,4%
Royaume-Uni	1	2,4%
Suède	2	4,9%
Suisse	1	2,4%
Total	41	100%

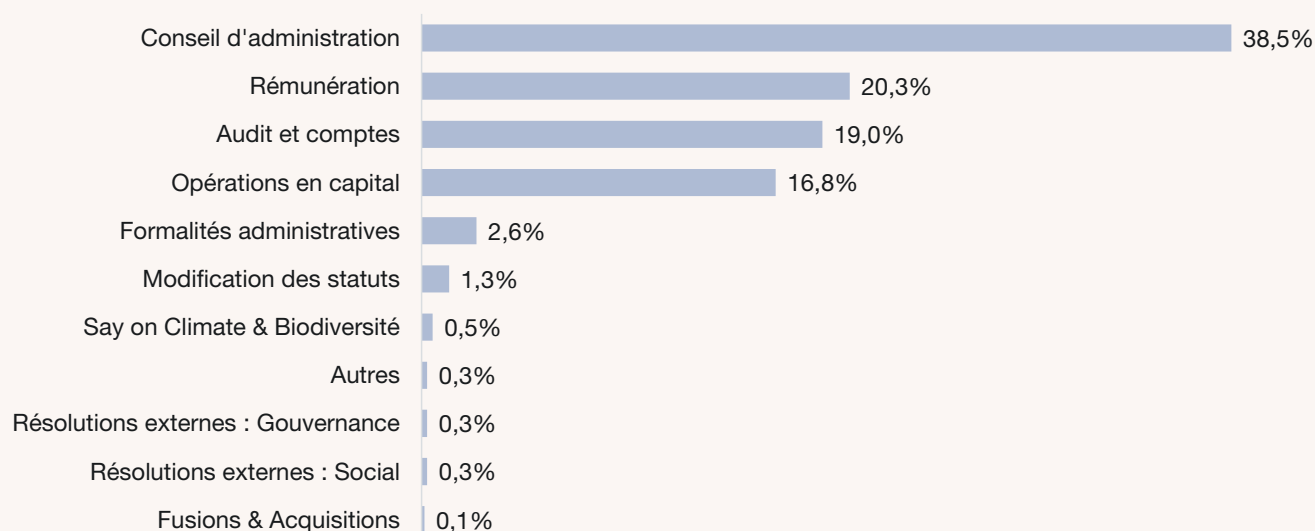
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 767 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 57 résolutions soit dans 7,4% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	767	57	708	2
En pourcentage	100%	7,4%	92,3%	0,3%

Répartition des résolutions par catégorie

38% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 20% ont porté sur la rémunération des dirigeants.



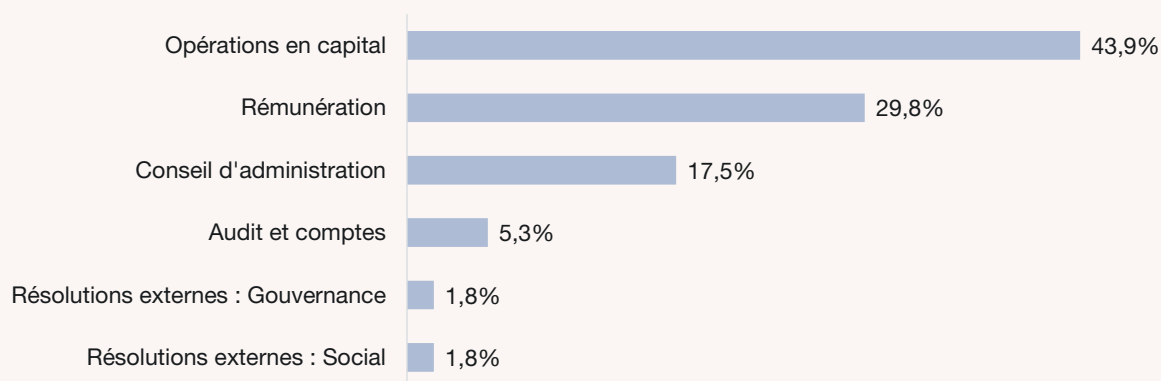
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions de Gouvernance	1	1	2
Résolutions Sociales	1	1	2
Total	2	2	4

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier Environnemental.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

44% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, 30% se sont concentrés sur la rémunération.



Say on Climate

Quatre entreprises du fonds ont proposé une résolution *Say on Climate*. Nous les avons toutes soutenue.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Amundi	24/05/2024	Pour
Ferrovial	11/04/2024	Pour
Gecina	25/04/2024	Pour
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

Lazard Equity SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 49 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 49 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	9	18,4%
Finlande	3	6,1%
France	26	53,1%
Italie	2	4,1%
Irlande	2	4,1%

Pays	AG votées	% par Pays
Pays-Bas	2	4,1%
Luxembourg	1	2,0%
Belgique	3	6,1%
Espagne	1	2,0%
Total	49	100%

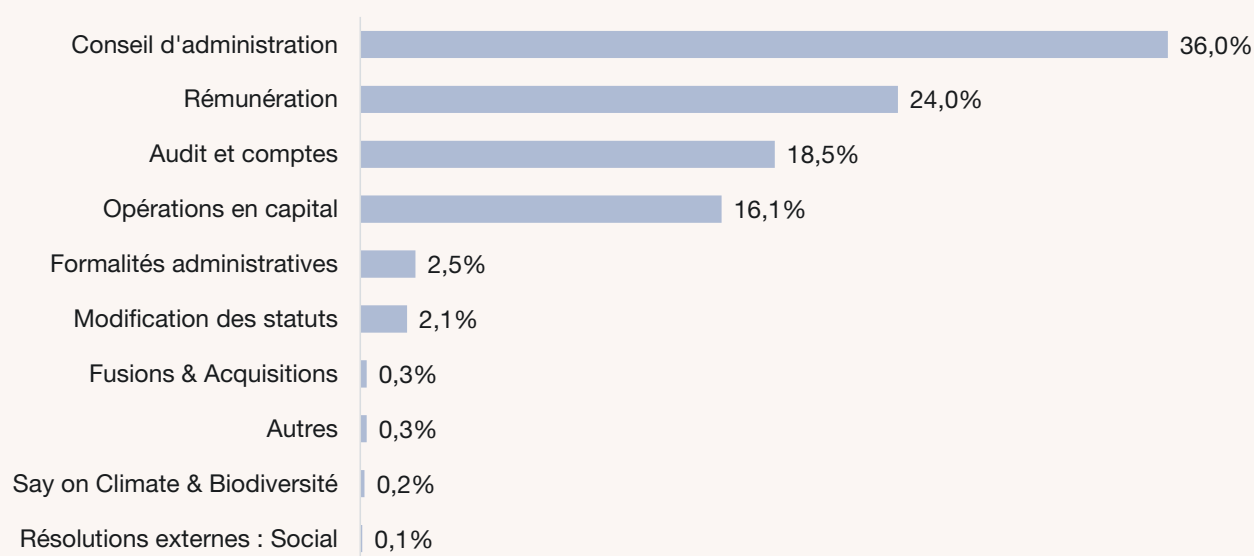
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 1055 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 59 résolutions soit dans 5,6% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	1055	59	996	0
En pourcentage	100%	5,6%	94,4%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

36% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 24% ont porté sur la rémunération des dirigeants.



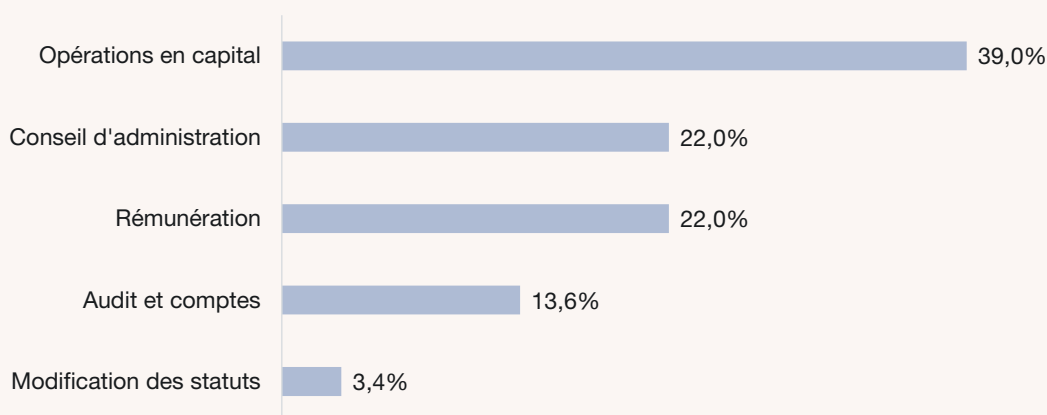
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolution Sociale	0	1	1
Total	0	1	1

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier Environnemental, ni sur le pilier de Gouvernance.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

39% des votes d'oppositions se sont concentrés sur les opérations en capital, 22% se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration et sur la rémunération des dirigeants.



Say on Climate

Deux entreprises du fonds ont proposé une résolution *Say on Climate*. Nous les avons toutes deux soutenues.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Amundi	24/05/2024	Pour
TotalEnergies SE	24/05/2024	Pour

Lazard Human Capital

Lazard Frères Gestion a voté à 44 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 45 assemblées générales, soit un taux de 98%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	5	11,4%
France	6	13,6%
Pays-Bas	2	4,5%
Royaume-Uni	3	6,8%
Suède	2	4,5%
Suisse	1	100%

Pays	AG votées	% par Pays
Danemark	1	2,3%
Irlande	1	2,3%
États-Unis	22	50,0%
Japon	2	4,5%
Total	44	100%

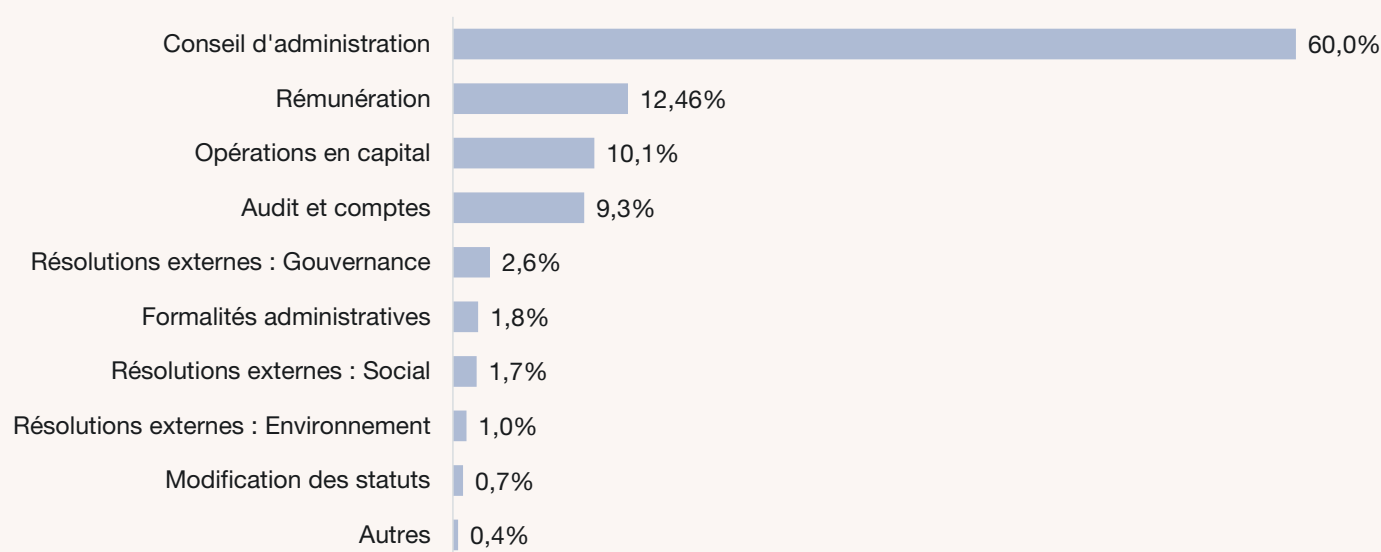
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 835 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 67 résolutions soit dans 8% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	835	67	768	0
En pourcentage	100%	8,0%	92,0%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

60% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 12% ont porté sur la rémunération des dirigeants.

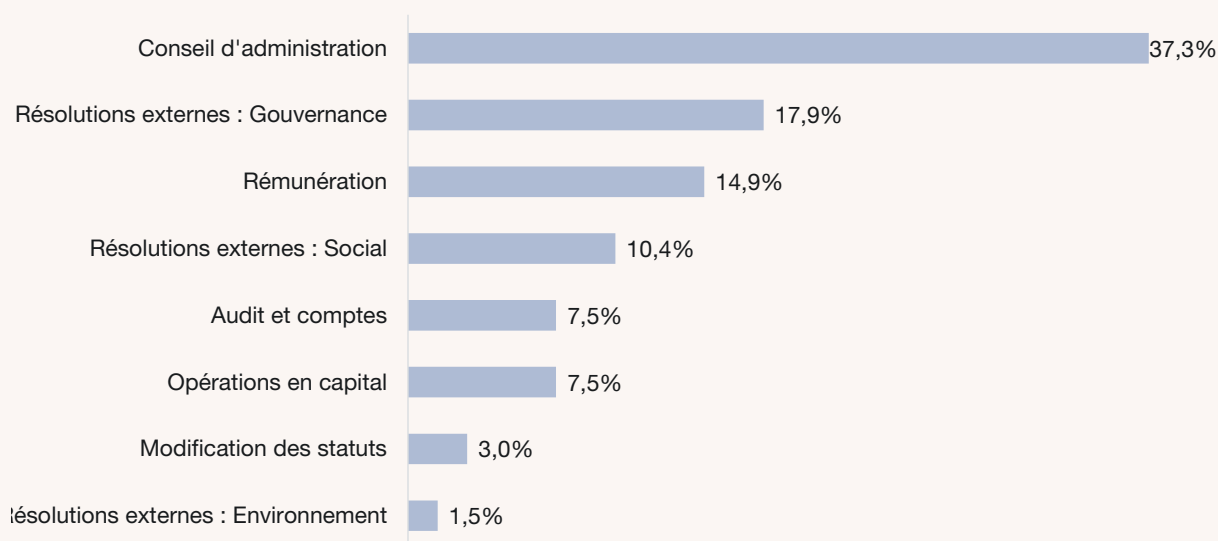


Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Environnementales	1	7	8
Résolutions Sociales	7	7	14
Résolutions de Gouvernance	12	10	22
Total	20	24	44

Répartition des votes d'opposition par catégorie

37% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, et 30% environ se sont concentrés sur les résolutions externes Environnementales, Sociales et de Gouvernance. Cela est principalement dû au caractère anti-ESG des proposant ou du contenu.



Say on Climate

Il n'y a pas eu de Say on Climate dans les assemblées générales des entreprises de ce fonds.

Lazard Small Caps Euro SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 40 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 40 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Autriche	3	7,5%
Allemagne	10	25%
Belgique	2	5,0%
Finlande	2	5,0%
France	13	32,5%

Pays	AG votées	% par Pays
Italie	7	17,5%
Pays-Bas	1	2,5%
Portugal	2	5,0%
Total	40	100%

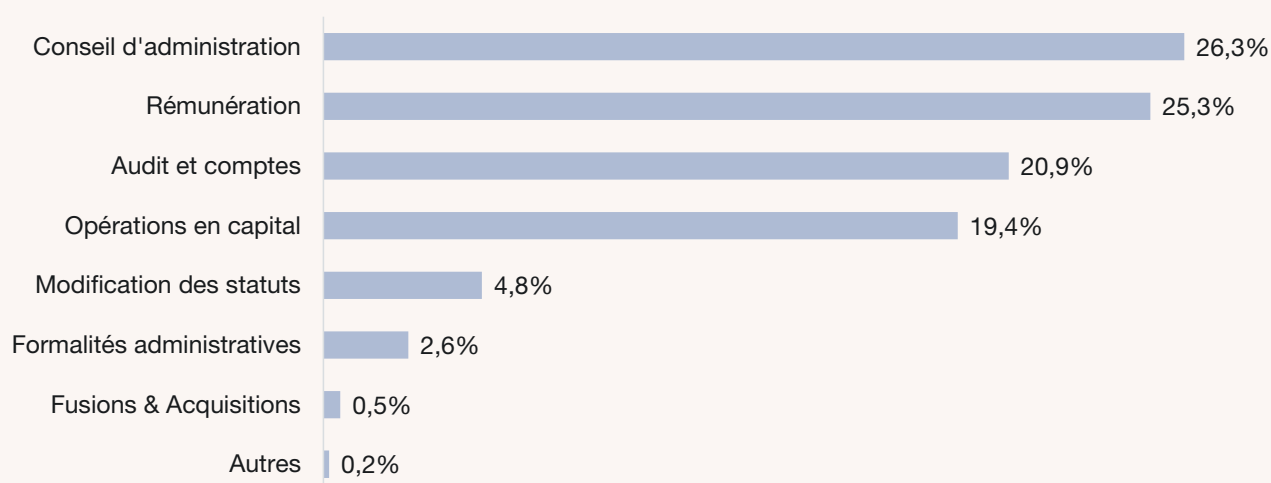
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 578 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 63 résolutions soit dans 10,9% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	578	63	515	0
En pourcentage	100%	10,9%	89,1%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

26% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 25% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.

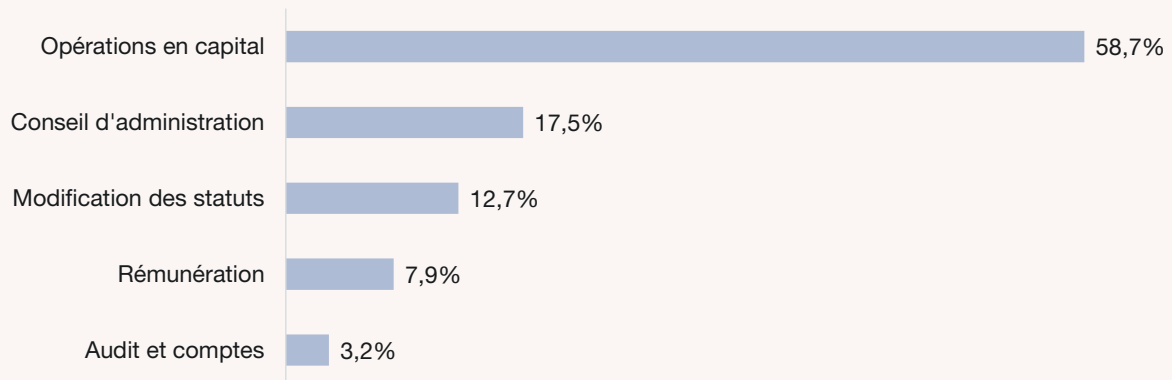


Résolutions déposées par les actionnaires

Aucune résolution externe n'a été déposée pour ce fonds.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

59% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, 17% se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration.



Say on Climate

Il n'y a pas eu de *Say on Climate* dans les assemblées générales des entreprises de ce fonds.

Lazard Frères Gestion a voté à 42 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 42 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Danemark	7	21,4%
Finlande	10	23,8%
Norvège	7	16,7%

Pays	AG votées	% par Pays
Royaume-Uni	1	2,4%
Suède	15	35,7%
Total	42	100%

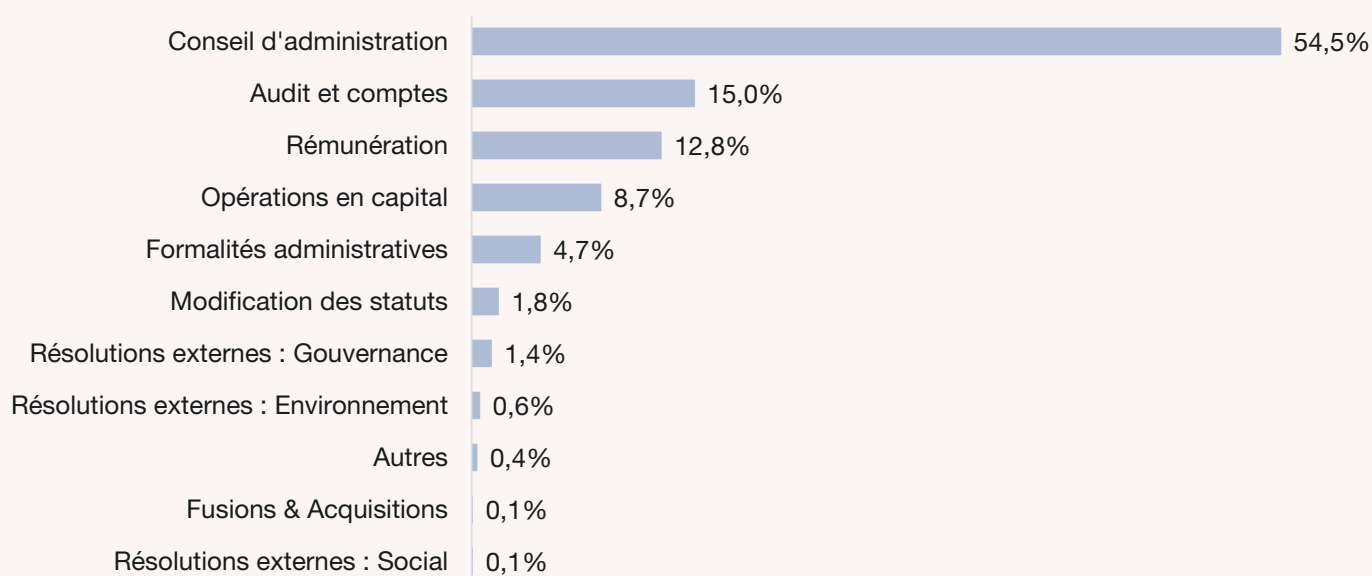
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 1032 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 67 résolutions soit dans 6% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	1032	67	963	2
En pourcentage	100%	6,5%	93,3%	0,2%

Répartition des résolutions par catégorie

55% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 15% se sont portées sur l'audit et les comptes.

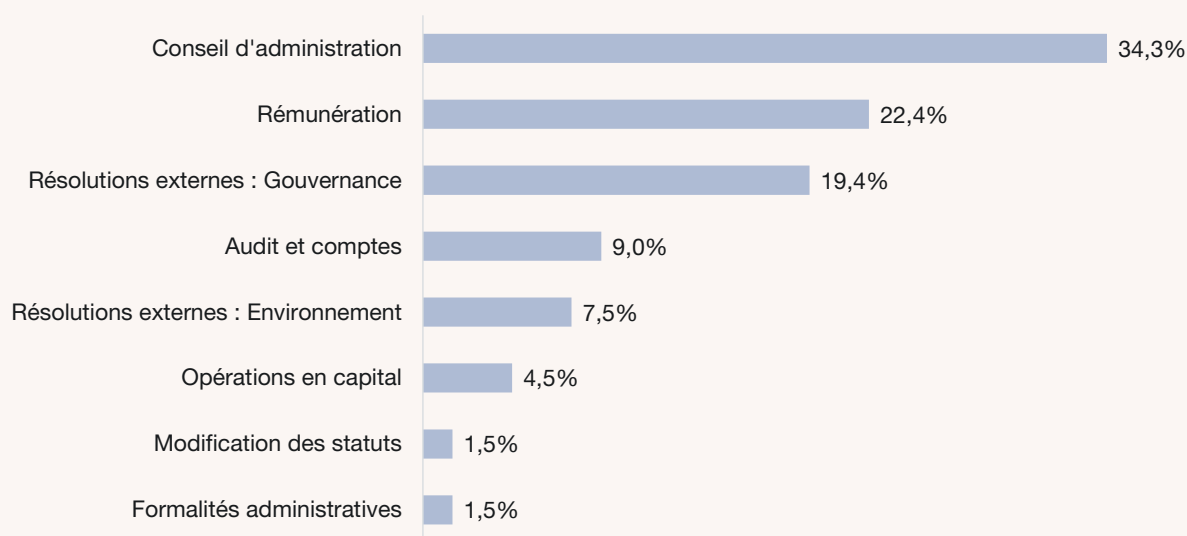


Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Environnementales	5	1	6
Résolutions de Gouvernance	13	1	14
Résolution Sociale	0	1	1
Total	18	3	21

Répartition des votes d'opposition par catégorie

34% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, 22% se sont portés sur la rémunération des dirigeants.



Say on Climate

Il n'y a pas eu de Say on Climate dans les assemblées générales des entreprises de ce fonds.

Lazard Patrimoine Actions SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 30 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 30 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	3	10%
Finlande	1	3,3%
France	15	50%
Irlande	2	6,7%
Pays-Bas	2	6,7%

Pays	AG votées	% par Pays
Royaume-Uni	4	13,3%
Suède	1	3,3%
Suisse	2	6,7%
Total	30	100%

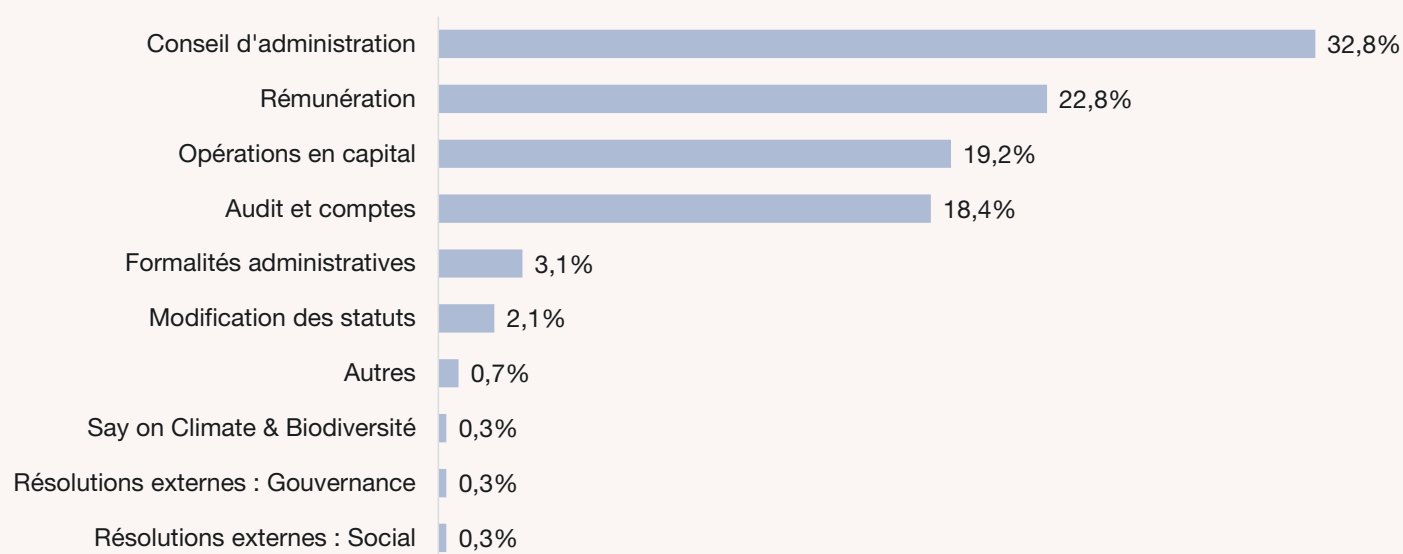
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 668 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 57 résolutions soit dans 8,5% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	668	57	611	0
En pourcentage	100%	8,5%	91,5%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

33% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 23% ont porté sur la rémunération des dirigeants.



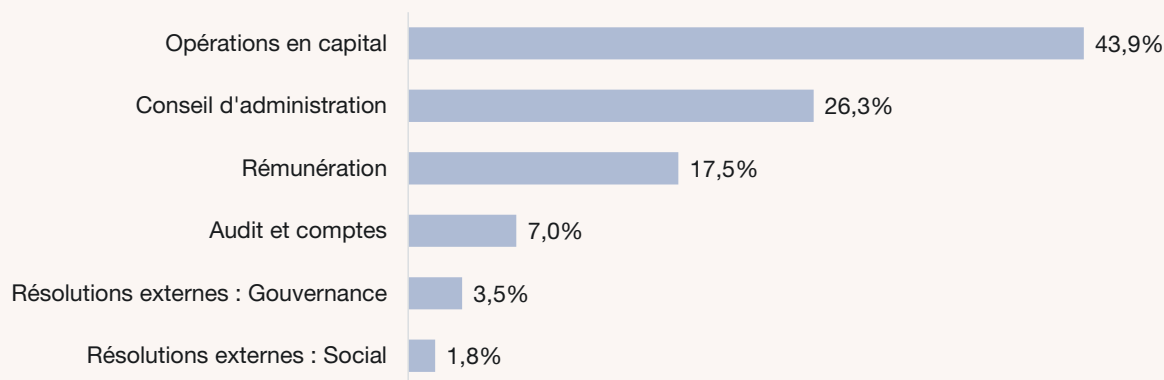
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Sociales	1	1	2
Résolutions de Gouvernance	2	0	2
Total	3	1	4

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier Environnemental.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

44% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, 26% se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration.



Say on Climate

Deux entreprises du fonds ont proposé une résolution *Say on Climate*. Nous les avons toutes deux soutenues.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Unilever PLC	01/05/2024	Pour
TotalEnergies SE	24/05/2024	Pour

Lazard Patrimoine SRI - Poche Actions

Lazard Frères Gestion a voté à 47 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 47 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	4	8,5%
Espagne	1	2,1%
France	5	10,6%
Irlande	1	2,1%
Pays-Bas	1	2,1%
Royaume-Uni	2	4,3%

Pays	AG votées	% par Pays
Suède	2	4,3%
Suisse	2	4,3%
États-Unis	24	51,1%
Japon	5	10,6%
Total	47	100%

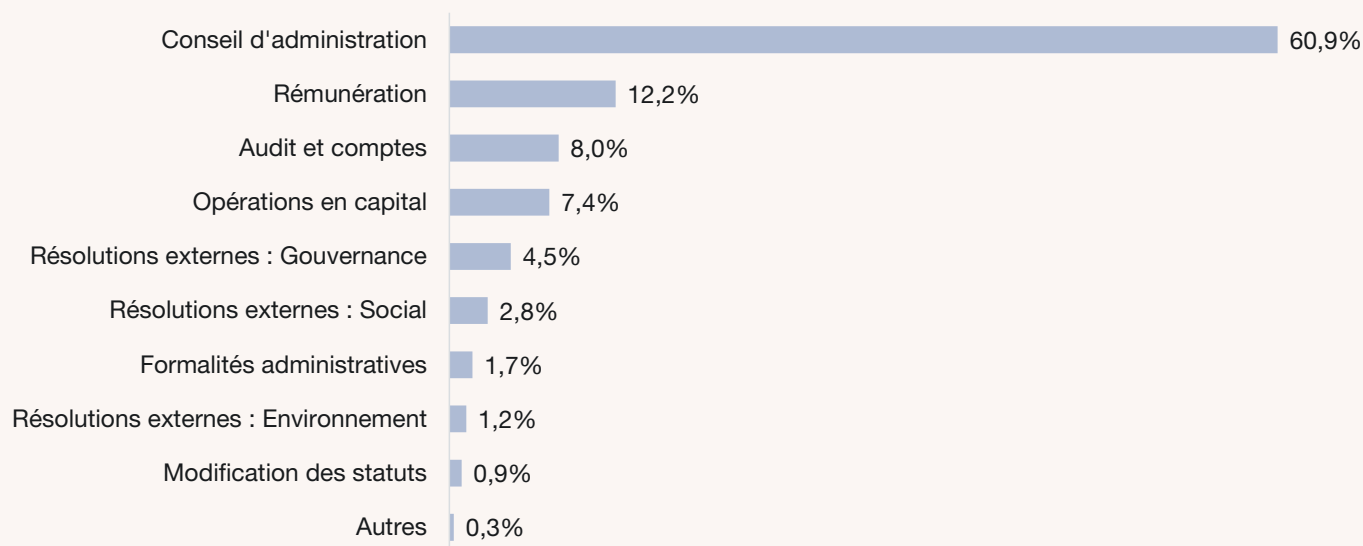
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 884 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 98 résolutions soit dans 11,1% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	884	98	786	0
En pourcentage	100%	11,1%	88,9%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

61% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 12% ont porté sur la rémunération des dirigeants.

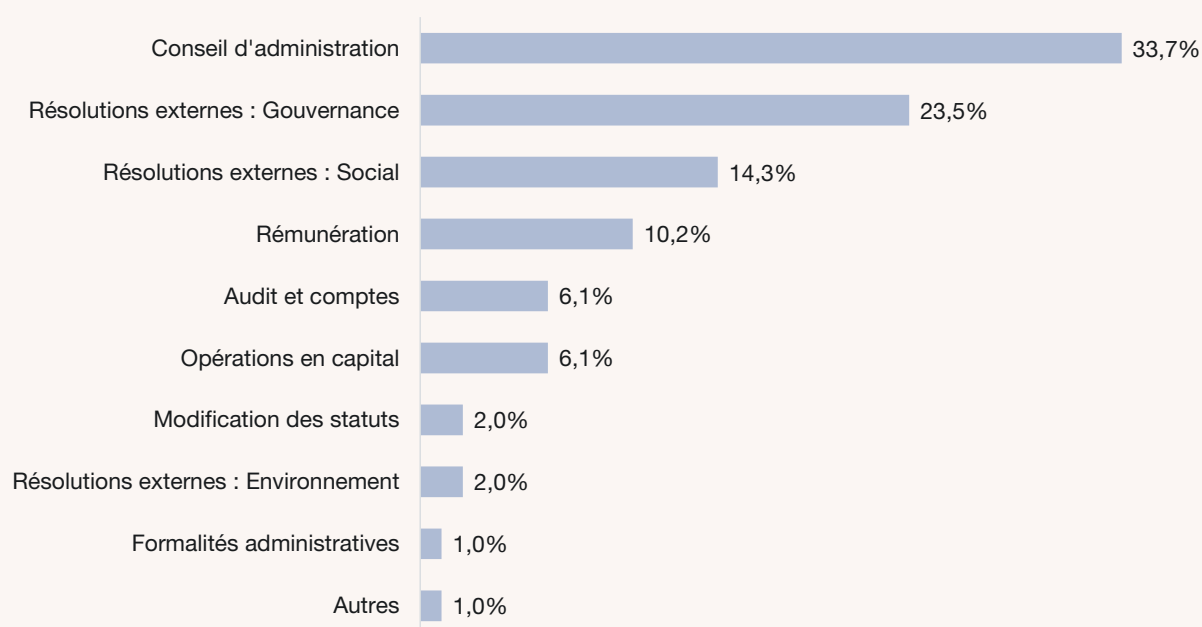


Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Environnementales	2	9	11
Résolutions Sociales	14	11	25
Résolutions de Gouvernance	23	17	40
Total	39	37	76

Répartition des votes d'opposition par catégorie

34% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, et 40% environ se sont concentrés sur les résolutions externes Environnementales, Sociales et de Gouvernance. Cela est principalement dû au caractère anti-ESG des proposant ou du contenu.



Say on Climate

Il n'y a pas eu de Say on Climate aux assemblées générales des entreprises de ce fonds.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 47 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2024 sur un périmètre de 47 assemblées générales, soit un taux de 100%.

Pays	AG votées	% par Pays
Allemagne	4	8,5%
Espagne	1	2,1%
France	5	10,6%
Irlande	1	2,1%
Pays-Bas	1	2,1%
Royaume-Uni	2	4,3%

Pays	AG votées	% par Pays
Suède	2	4,3%
Suisse	2	4,3%
États-Unis	24	51,1%
Japon	5	10,6%
Total	47	100%

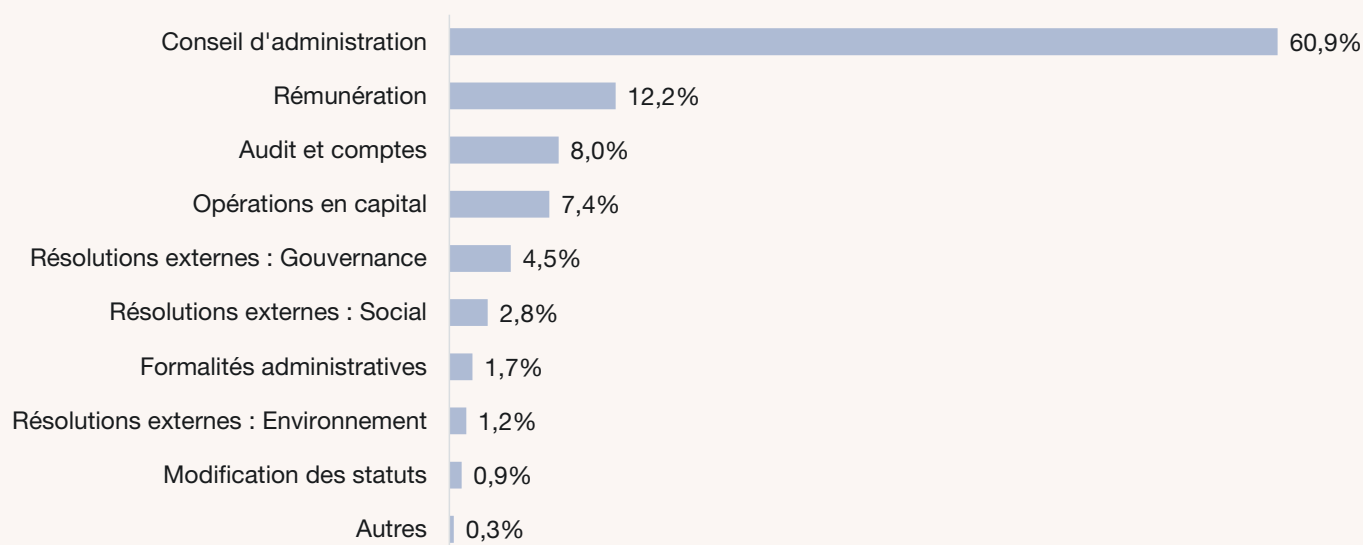
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 884 résolutions et s'est opposée aux recommandations du management sur 98 résolutions soit dans 11,1% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	884	98	786	0
En pourcentage	100%	11,1%	88,9%	0%

Répartition des résolutions par catégorie

61% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 12% ont porté sur la rémunération des dirigeants.

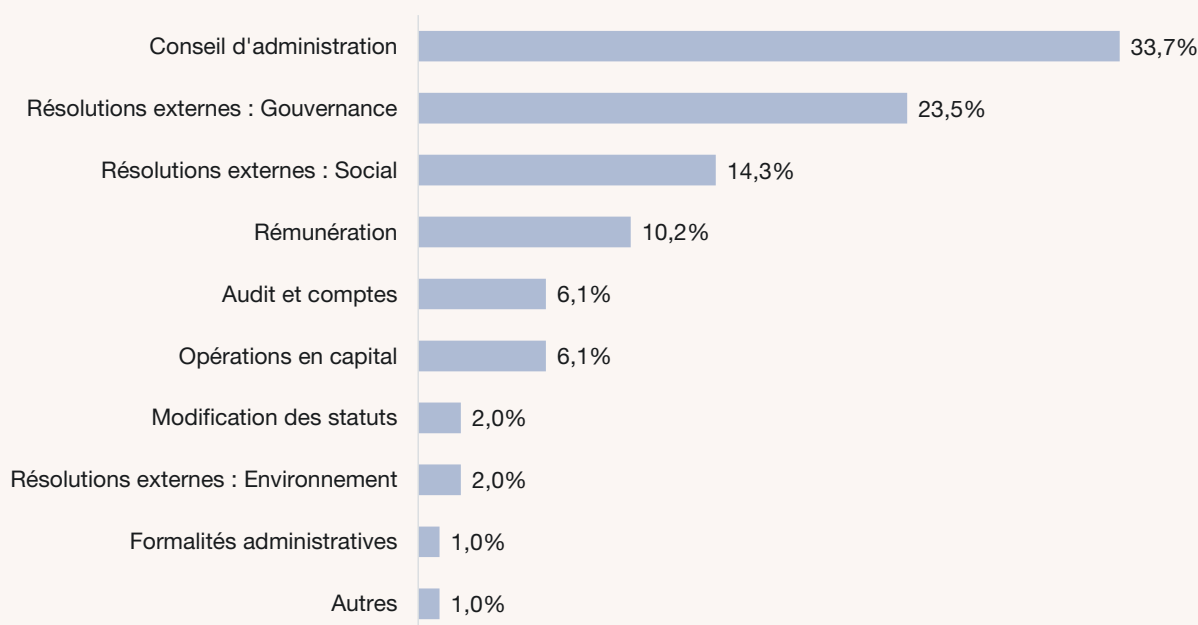


Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Environnementales	2	9	11
Résolutions Sociales	14	11	25
Résolutions de Gouvernance	23	17	40
Total	39	37	76

Répartition des votes d'opposition par catégorie

34% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, et 40% environ se sont concentrés sur les résolutions externes Environnementales, Sociales et de Gouvernance. Cela est principalement dû au caractère anti-ESG des proposant ou du contenu.



Say on Climate

Il n'y a pas eu de Say on Climate aux assemblées générales des entreprises de ce fonds.



LAZARD
FRÈRES GESTION