

Actif net du fonds 1519.38 M€  
VL 1281.37 €

Date de création Dec 31, 2014  
Code ISIN FR0012355113  
Code Bloomberg LAZPATI

MORNINGSTAR  
OVERALL ★★★★★  
SUSTAINABILITY



Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



Matthieu GROUES Julien-Pierre NOUEN Collin FAIVRE

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

ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICE DE RÉFÉRENCE

\*20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	31/12/2014
Date de 1ère VL de la part	31/12/2014
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Fund Admin
Valorisateur	CACEIS Bank FR S.A
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	2.5% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	0.73% max
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	0.73%

\*\*Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

\*\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	-1.84%	-1.88%	-1.65%	17.30%	12.93%	28.14%	5.46%	2.46%
Indice de référence	0.10%	2.54%	-6.31%	-5.29%	1.58%	12.59%	-1.80%	0.31%
Écart	-1.94%	-4.42%	4.66%	22.59%	11.36%	15.55%	7.26%	2.15%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	0.94%	5.82%	3.10%	8.60%	-2.79%	6.59%	2.13%	3.19%
Indice de référence	-16.06%	2.74%	4.85%	10.42%	-0.04%	2.09%	4.77%	2.85%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indice de référence
2023 04 30	-1.65%	-6.31%
2022 04 30	1.12%	-5.65%
2021 04 30	17.94%	7.15%
2020 04 30	-5.44%	2.29%
2019 04 30	1.82%	4.85%
2018 04 30	4.09%	2.57%
2017 04 30	10.14%	4.02%
2016 04 30	-5.70%	-0.53%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	4.36%	5.92%
Indice de référence	8.28%	5.89%
<b>Tracking Error</b>	8.83%	7.34%
<b>Ratio d'information</b>	0.53	0.99
<b>Ratio de sharpe</b>	-0.60	0.93
<b>Alpha</b>	-1.13	6.06
<b>Bêta</b>	0.07	0.23

**INDICE DE RÉFÉRENCE**

\*20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

**Actions**

Exposition max = 40 % / exposition min = 0 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	1.1%	20.0%

**Exposition géographique actions**

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	0.5%	3.5%
Actions Emergentes	0.2%	2.2%
Actions US	0.3%	12.7%
Actions Japon	0.1%	1.1%
Actions Autres		0.5%

**Devises principales**

	Fonds	Indice de référence
Euro	96.9%	81.8%
Dollars	1.9%	12.2%
Livre sterling	0.3%	0.8%
Yen	0.2%	1.1%
Franc suisse	0.2%	0.5%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Autres**

Cash et autres assimilés	10.5%
--------------------------	-------

\*En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +10 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	1.3	5.0

**Répartition géographique de la sensibilité**

	Fonds	Indice de référence
Europe	1.3	5.0

**Répartition des investissements obligataires**

	Fonds	Indice de référence
<b>Obligations d'Etat et quasi-souveraines</b>	<b>48.1%</b>	<b>54.0%</b>
<b>Obligations privées</b>	<b>37.7%</b>	<b>26.0%</b>
Corporate Investment Grade	18.6%	10.3%
Corporate High Yield	0.8%	0.1%
Financières Senior	16.5%	14.3%
Financières Subordonnées	1.9%	1.3%

**Caractéristiques de la poche obligataire**

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité crédit	4.3	6.3
Spread de crédit (bps)	81.0	87.0
Maturité moyenne (années)	8.9	7.6
Taux actuariel (%)	4.1	3.5

\*En pourcentage de la poche obligataire

**Autres**

CDS	-9.6%
-----	-------

\*En pourcentage de l'actif net total

## COMMENTAIRE DE GESTION

### COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

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

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

Une probabilité plus forte d'entrer prochainement en récession nous a amenés à couper nos positions en sous-sensibilité obligataire pour revenir à celle de l'indice (+1,8 sur un 10 ans américain à 3,30% et +3,1 points sur un taux 10 ans allemand à 2,18%) et à acheter de la protection pour 5% au crédit risqué (Xover à 469). Nous avons couvert un quart des expositions le 12 et avons porté la couverture à trois quarts le 19 avril.

### COMMENTAIRE DE GESTION OBLIGATAIRE

Le mois d'avril a été assez calme sur les marchés financiers après les turbulences du mois de mars. L'absence de développements majeurs a permis aux marchés de retrouver leur calme et a incité les investisseurs à accorder une importance croissante à la probabilité que la Fed monte leurs taux directeurs de 25 bp en mai. A cela s'ajoutent des inquiétudes croissantes concernant un relèvement du plafond à temps, de la dette américaine. Dans le même temps, les dernières données ont continué à montrer que l'inflation restait résiliente, (indice PCE +0,3 % en mars). L'inflation est restée forte en Europe également. Malgré une détente des rendements US (- 5 bps pour le T-Note 10y à 3.42%), les rendements des dettes souveraines se tendent légèrement en eurozone, de 2 à 8 bp. Le Bund termine le mois à 2.31% (+2 bp). Dans ce contexte, les marges de crédit sont au resserrement sur le crédit IG, stables sur le crédit HY alors qu'elles s'écartent légèrement sur les financières AT1. Le marché primaire a été actif : 21 Mds€ pour les financières et 19 Mds€ pour les Corporate.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de légère tension des taux de référence et de resserrement des marges de crédit. La part des emprunts d'Etat ou assimilés représente 55% de la poche obligataire.

### COMMENTAIRE DE GESTION ACTIONS INTERNATIONALES ISR

Au cours du mois d'avril, la poche actions internationales ISR était en hausse de 1,9% contre une hausse de 0,1% pour l'indice MSCI World.

La surpondération du secteur des valeurs industrielles a contribué positivement avec plus particulièrement les bonnes performances d'Atlas Copco (+15,5% ; bonne publication) et Vinci (+9,1% ; très bon 1er trimestre, croissance organique de 14%). Nous avons vendu notre position dans Alpha Laval après une bonne performance depuis le début de l'année (+27.8% en devise locale) et alors que la valorisation devenait élevée (P/E de 23.1x sur les bénéfices 2023). Pour la remplacer, nous avons initié une position dans Atlas Copco (société industrielle spécialisée dans les compresseurs, les générateurs et l'équipement pneumatique) qui nous semble avoir plus de potentiel, ce qui a été confirmé lors de sa publication du premier trimestre.

De même, la poche actions bénéficie d'un bon effet sélection dans le secteur de la consommation discrétionnaire avec LVMH (+4% ; excellent 1er trimestre, croissance organique de 17%) et l'absence de Tesla (-22% ; voitures livrées inférieures aux prévisions).

A contrario, l'absence de Meta Platforms Inc (+11,6% ; résultats supérieurs aux attentes profitant de l'accélération des dépenses publicitaires) a coûté sur le mois.

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: [lazardfreresgestion.com](http://lazardfreresgestion.com)

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31

Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

Germany and Austria

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Telephone: +49 69 / 50 60 60

Email: [fondsinformationen@lazard.com](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

Italy

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Telephone: + 39-02-8699-8611

Email: [fondi@lazard.com](mailto:fondi@lazard.com)

Spain and Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid

Telephone: + 34 91 419 77 61

Email: [contact.es@lazard.com](mailto:contact.es@lazard.com)

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Telephone: 0800 374 810

Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 888 64 80

Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto:lfm.ch@lazard.com)

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: [dubaimarketing@lazard.com](mailto:dubaimarketing@lazard.com)

Document non contractuel

Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France :

Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse et Liechtenstein :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède :

Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche :

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse et Liechtenstein :

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

Belgique et Luxembourg :

Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le Représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie :

Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas :

Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal :

Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre :

Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

" Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription".

## Synthèse notes ESG

	Note ESG du fonds	Note ESG Note minimale Label ISR*	Note ESG de l'univers*
<b>Poche Actions</b>	<b>51.65</b>	<b>45.74</b>	<b>44.50</b>
<b>Poche Obligataire</b>	<b>63.08</b>	<b>57.15</b>	<b>55.02</b>

**61.3%** green bonds en % de la poche obligataire

Source notations : Moody's ESG Solutions

Univers ESG de la poche actions : MSCI World

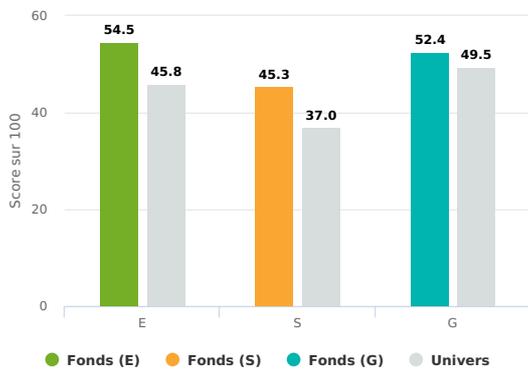
Univers ESG de la poche obligataire : 90% ICE BofA Euro Corporate + 10% ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index

Indices exprimés en euro, dividendes ou coupons nets réinvestis

## Notation ESG poche actions

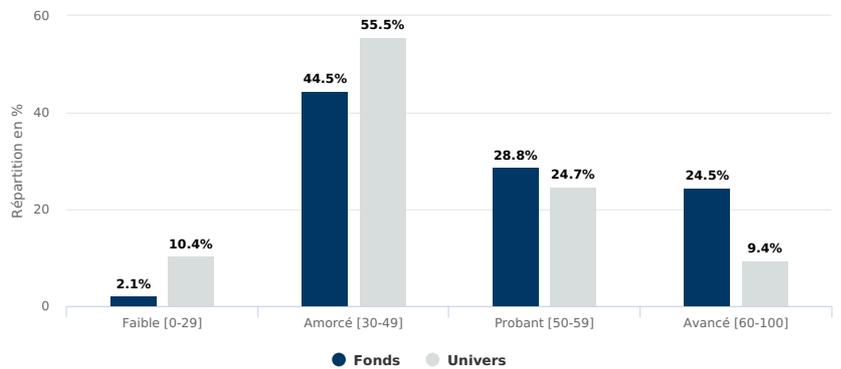
### Note moyenne sur chaque pilier ESG

Score sur 100



Taux de couverture du fonds : 97.7%, de l'univers : 98.7%

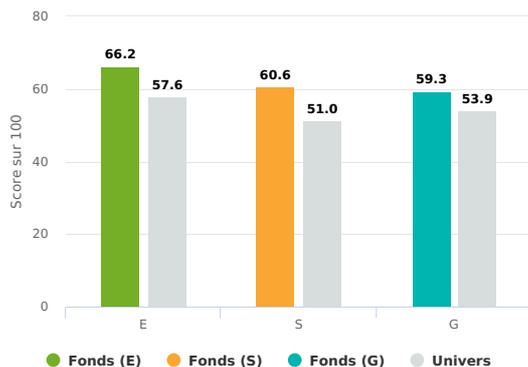
### Répartition en % des notes ESG



## Notation ESG poche obligataire

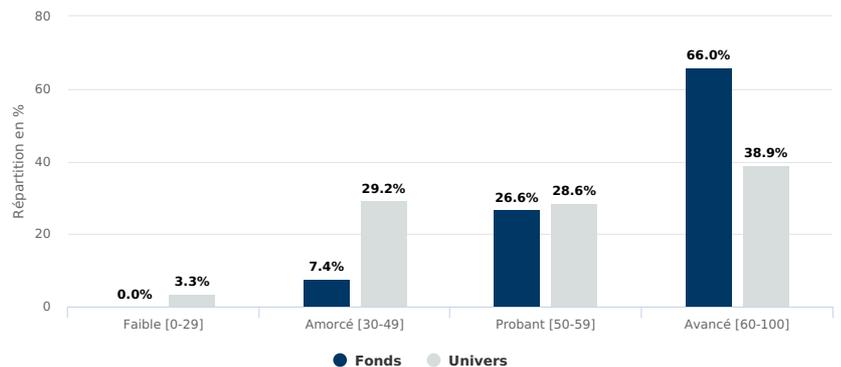
### Note moyenne sur chaque pilier ESG

Score sur 100



Taux de couverture du fonds : 81.2%, de l'univers : 80.2%

### Répartition en % des notes ESG

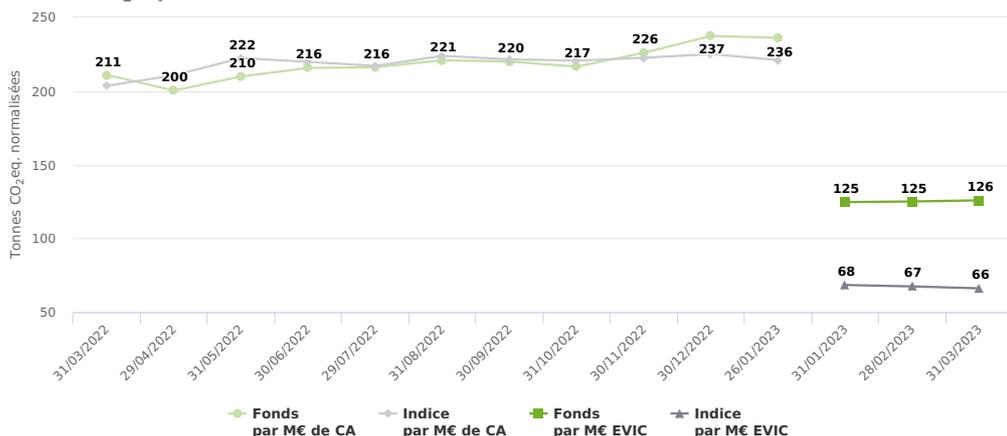


## Indicateurs de performance ESG

### Environnement

#### Intensité carbone

Tonnes CO<sub>2</sub> eq. / M€ de CA



#### 5 principales contributions à l'intensité carbone du fonds / M€ de CA

Entreprises	Contributions
ARCELORMITTAL SA	20%
HOLCIM LTD.	13%
HEIDELBERGCEMENT AG	9%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	6%
ENGIE SA	5%

Indice de référence : 80% MSCI World All Countries + 20% ICE BofA Euro Broad Market

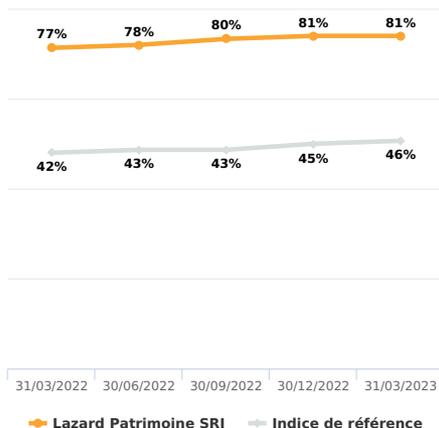
Source : Trucost - scopes 1 et 2

Taux de couverture du fonds : 81.9%

Taux de couverture de l'indice : 95.4%

### Droits de l'Homme

% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



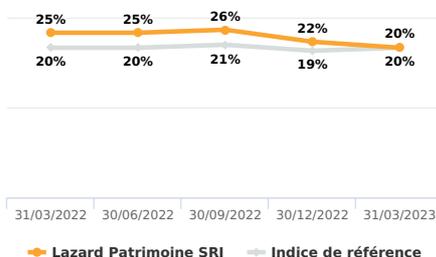
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 99.0%

Taux de couverture de l'indice : 97.4%

### Social

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



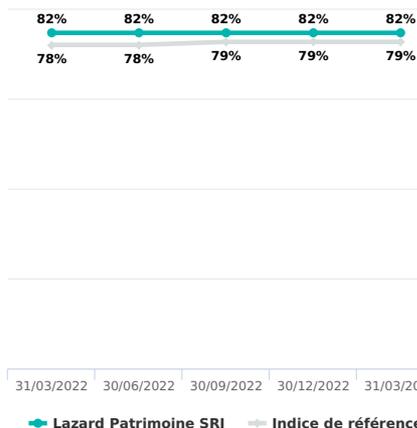
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 99.0%

Taux de couverture de l'indice : 97.4%

### Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI

Taux de couverture du fonds : 89.8%

Taux de couverture de l'indice : 98.4%

## Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'empreinte carbone, exprimée en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par M€ de chiffre d'affaires en euros.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1 et 2 des émissions de gaz à effet de serre (GES)
  - Scope 1 : toutes les émissions directes liées à la combustion d'énergies fossiles nécessaire à la fabrication du produit.
  - Scope 2 : les émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur consommée par les activités de l'entreprise.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les titres détenus en direct.
- Seules les valeurs pour lesquelles nous disposons de la donnée sont prises en compte. Les poids sont ensuite rebasés sur 100,
- La méthode de calcul de l'empreinte carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$\text{Empreinte carbone d'un portefeuille} = \sum \left[ \left( \frac{\text{Emissions (scope 1 + 2)}}{\text{EVIC}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.

## Méthodologie des controverses de V.E - Moody's ESG (impact social)

- L'outil de suivi des controverses V.E - Moody's ESG s'emploie à étudier 3 facteurs :
  - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l'Homme des Nations Unies selon l'ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l'impact à la fois pour les parties prenantes et pour l'entreprise.
  - La réponse de l'entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l'entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
  - La fréquence à laquelle l'entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères, V.E - Moody's ESG note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note minimale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données V.E - Moody's ESG comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critère « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future.

Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performances ou leur évolution future.