LAZARD PATRIMOINE SRI

Octobre 2022 | Lazard Patrimoine SRI - Part RC

Actif net du fonds	**1256.49**	**Date de création (part)**	**31/12/2014**
Valeur liquidative	**126.84**	**Code Isin**	**FR0012355139**
		Code Bloomberg	**LAZPATR FP Equity**

MORNINGSTAR ★★★★★ Sustainability Rating

Pays d'enregistrement

GÉRANTS

Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, 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 NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

Les marchés actions des pays développés ont fortement rebondi après leur point bas de mi-octobre. Ils ont été soutenus par la perspective d'inflexion des politiques monétaires, l'annulation de la quasi-totalité des mesures de relance budgétaires au Royaume-Uni et de bonnes surprises pour les publications de résultats d'entreprises. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a augmenté de +8,1%, l'Euro Stoxx en euro de +8,0% et le Topix en yen de +5,1%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar a baissé de -3,1%. La volatilité a été forte sur les marchés obligataires, qui terminent néanmoins en hausse. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de +0,1%, celui des obligations financières subordonnées de +0,9% et celui des obligations high yield de +1,9%. L'euro s'est apprécié de +0,8% contre dollar et de +3,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions. Il a bénéficié de sa sensibilité négative aux taux américains, en hausse sur le mois (+22 points de base pour le 10 ans).

En début de mois, nous avons remonté la sensibilité aux taux euro de +1 point et +1,3 point (10 ans allemand à 2,12 et 2,36) pour revenir au niveau de la sensibilité de l'indice. Nous avons ensuite remonté la sensibilité aux taux américains à deux reprises également de +1,0 point (10 ans à 4,01 et 4,25) pour prendre du profit sur cette position.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

Le puissant mouvement haussier des taux souverains européens a connu une pause en octobre. Le Bund 10Y a progressé de 3 bps à 2,14% tandis que les dettes périphériques enregistrent des baisses modestes (France : - 4 bps à 2.67%, Portugal : - 4bps à 3.14% et Espagne : -8 bps à 3.22%) sauf pour l'Italie (-22 bp à 4.16%) qui profite sans doute des premières déclarations de Mme Melloni, et de la composition d'un gouvernement relativement consensuel. La volatilité est néanmoins demeurée très importante : tension des taux jusqu'au 24 puis la tendance s'est inversée avec la publication des PMI qui ont surpris. Enfin, la décision de la BCE de rehausser à nouveau ses taux directeurs de 75 bps, assortie d'un ton relativement « hawkish », a ré-orienté les taux à la hausse. Le relatif retour au calme au UK avec la nomination de M. Sunak au poste de PM a également contribué au revirement des taux. Côté US, le T-Note 10y termine le mois en hausse à 4.05% (+22bps) malgré la publication des PMI plus mauvais qu'en Europe. Soutenus par de bonnes publications du T3, les marges de crédit sont au resserrement. Le marché primaire est resté actif (financières :16Mds€ et Corporate : 22 Mds€ selon Barclays).
La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de tension des taux de référence et de resserrement des marges de crédit. La part des emprunts d'Etat ou assimilés représente 47% de la poche obligataire.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE ACTIONS INTERNATIONALES ISR

La poche actions internationales ISR était en hausse de 7,4% contre une hausse de 6,3% pour l'indice MSCI World.

Dans ce contexte favorable aux valeurs cycliques et value, la surpondération des valeurs industrielles a contribué positivement, avec notamment les bonnes performances, suite à leur publication, d'Honeywell (+21,1% en euro), Parker Hannifin (+18.9%) ou encore Raytheon (+14.8%). De même, les valeurs bancaires bénéficient de la hausse des taux d'intérêt et publient des résultats supérieurs aux attentes, comme Banc of America (+18.3%).
A contrario, les valeurs de biens de consommation courante sous-performent sur le mois suite à des publications de résultats en deçà des attentes du fait de la très forte inflation des matières premières. Ainsi Asahi Group baisse de 10.4% (dont 3% de baisse du Yen contre euro), Reckitt baisse de 1% et Estée Lauder dont l'activité ralenti fortement du fait des confinements à répétition en Chine baisse de 8%.

ECHELLE DE RISQUE*

1 2 3 **4** 5 6 7

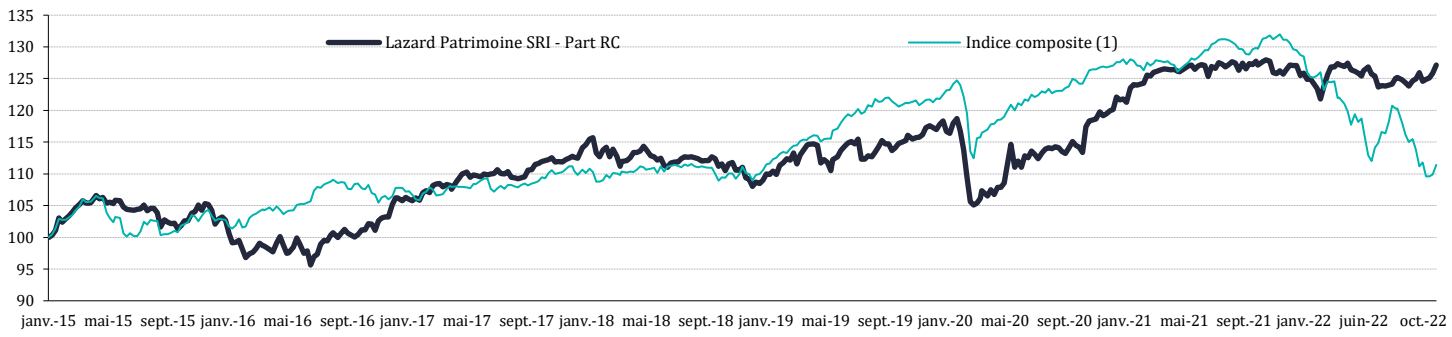
Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

20% MSCI World All Countries NR €

+ 80% ICEBofAML Euro Broad Market TR €

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS)



CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	Compartment of the LAZARD MULTI ASSETS Sicav
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	2,5% Max
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	CACEIS Bank
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion financière	Part RC 1,38% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Réglements souscription et rachats	2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation
Montant minimum de la souscription	1 part
Class. SFDR	Art.8
Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées (2)

	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	**2.1%**	**0.5%**	**0.0%**	**10.8%**	**13.2%**	**26.8%**
Indice composite (1)	*1.2%*	*-14.7%*	*-14.1%*	*-8.1%*	*1.1%*	*11.6%*

**Création le 31 décembre 2014*
(1) 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR € depuis le 02/01/2019 auparavant 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR € depuis le 01/12/2017 et auparavant 20% MSCI World AC ND en euros + 80% EuroMts Global
(2)Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires (2)	2021	2020	2019	2018	2017
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	**5.2%**	**2.5%**	**8.0%**	**-3.4%**	**6.5%**
Indice composite (1)	*2.7%*	*4.8%*	*10.4%*	*0.0%*	*2.1%*

Performances annuelles glissantes (2)	31/10/22	31/10/21	31/10/20	31/10/19	31/10/18
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	**0.0%**	**12.7%**	**-1.7%**	**3.1%**	**-0.9%**
Indice composite (1)	*-14.1%*	*4.8%*	*2.1%*	*10.3%*	*-0.3%*

Performances annualisées (2)	3 ans	5 ans
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	**3.5%**	**2.5%**
Indice composite (1)	*-2.7%*	*0.2%*

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	4.9%	6.8%
Indice composite (1)	8.5%	6.8%
Tracking error	10.0%	7.4%
Ratio d'information	1.42	0.82
Ratio de sharpe	0.07	0.07
VaR 99% - 1 mois	4.05%	

*** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans*

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

Actions

Exposition max = 40% / exposition min = 0%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	**7.9%**	**20.0%**

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	5.6%	3.1%
Actions Emergentes	0.6%	2.0%
Actions US	1.4%	12.6%
Actions Japon	0.3%	1.0%
Actions Autres	0.0%	1.2%

Principaux titres actions

LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	0.19%
ASTRAZENECA PLC	0.19%
CHEVRONTEXACO CORP	0.17%
HITACHI JPY50	0.16%
MERCK AND	0.16%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	5.8%	12.7%
JPY	0.2%	1.0%
SEK	0.2%	0.2%
Devises émergentes	0.6%	1.6%
GBP	0.4%	0.7%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	**3.4**	**5.2**

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	5.1	5.2
Zone US	-1.6	

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'Etat et quasi-souveraines	**36.4%**
Obligations privées	**40.1%**
- Corporate Investment Grade	20.0%
- Corporate High Yield	1.0%
- Financières Senior	16.6%
- Financières Subordonnées	2.5%

En pourcentage de l'actif net total

Caractéristiques de la poche obligataire

Sensibilité crédit	5.0
Spread de crédit (bps)	131
Maturité moyenne (années)	8.4
Taux actuariel (%)	4.0

En pourcentage de la poche obligataire

Autres

Protection CDS	-2.5%

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations et données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la règlementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. 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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

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 : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la règlementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. 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.

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 Limitedest 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 : 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'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, 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. 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.

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

LAZARD
FRÈRES GESTION

Lazard Patrimoine SRI
Reporting ISR

30 septembre 2022

Synthèse notes ESG

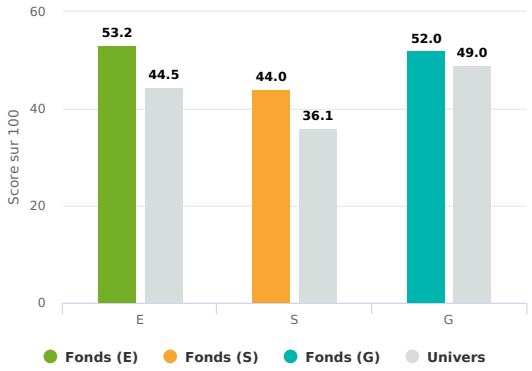
	Note ESG du fonds	Note ESG Note minimale Label ISR*	Note ESG de l'univers*
Poche Actions	**50.6**	**44.6**	**43.5**
Poche Obligataire	**63.3**	**56.9**	**54.6**

35.2% green bonds en % de la poche obligataire

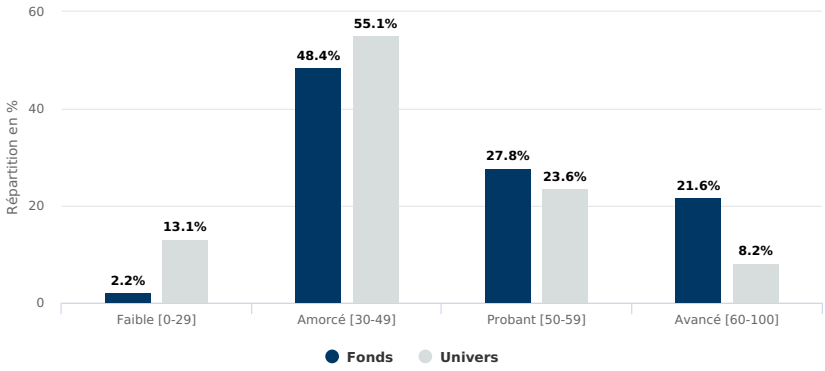
Source notations : Moody's ESG Solutions
Univers ESG de la poche actions : MSCI World
Univers ESG de la poche obligataire : 90% ICE BofA Euro Corporate + 10% ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index
Indices exprimés en euro, dividendes ou coupons nets réinvestis

Notation ESG poche actions

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100



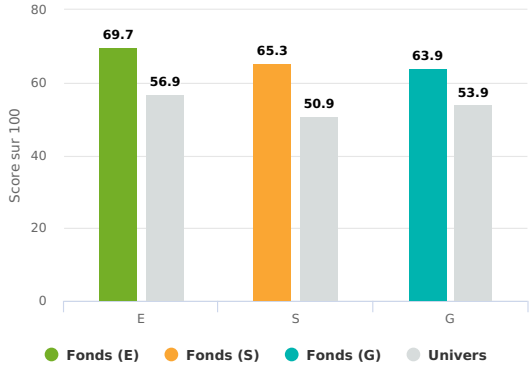
Répartition en % des notes ESG



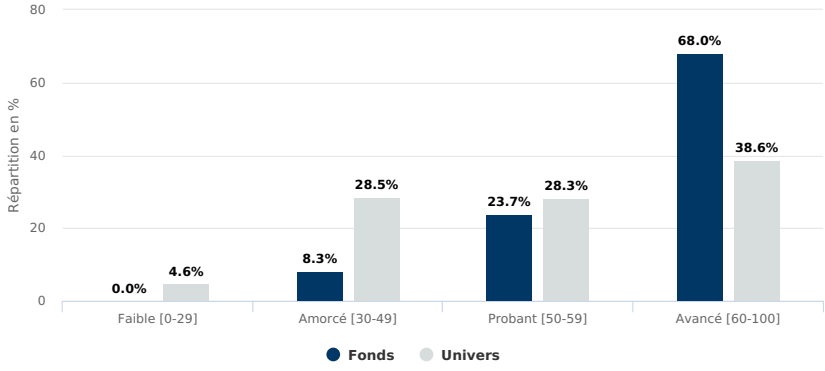
Taux de couverture du fonds : 100.0%, de l'univers : 98.9%

Notation ESG poche obligataire

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100



Répartition en % des notes ESG



Taux de couverture du fonds : 87.7%, de l'univers : 85.1%

LAZARD
FRÈRES GESTION

Lazard Patrimoine SRI
Reporting ISR

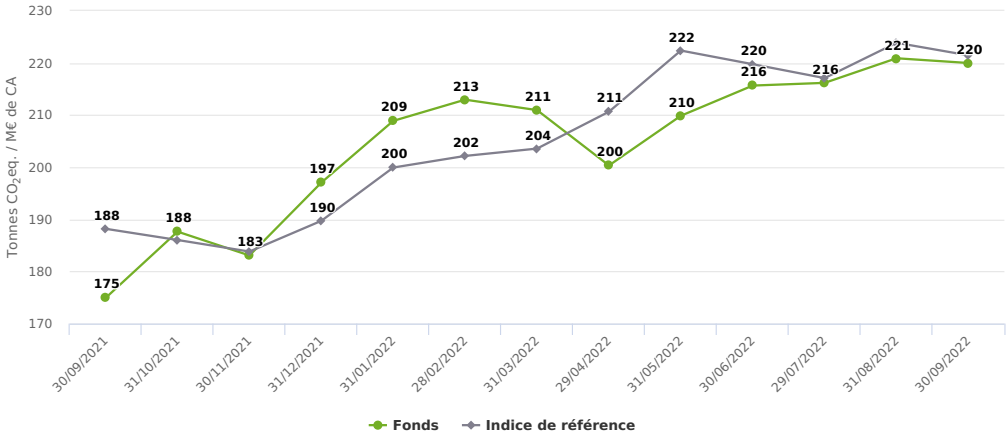
30 septembre 2022

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Intensité carbone

Tonnes CO_2 eq. / M€ de CA



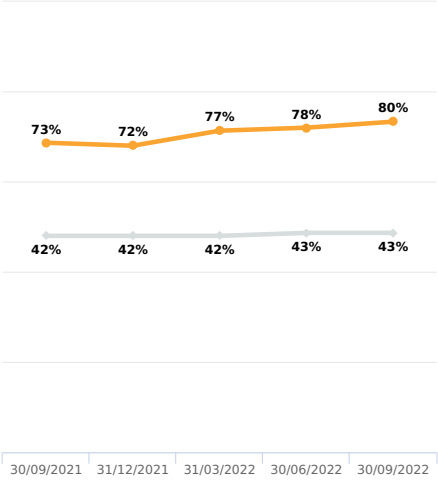
5 principales contributions à l'intensité carbone du fonds / M€ de CA

Entreprises	Contributions
HOLCIM LTD.	17%
ARCELORMITTAL SA	9%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	6%
ENEL SPA	6%
CRH PLC	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 : 89.0%
Taux de couverture de l'indice : 96.5%

Droits de l'Homme

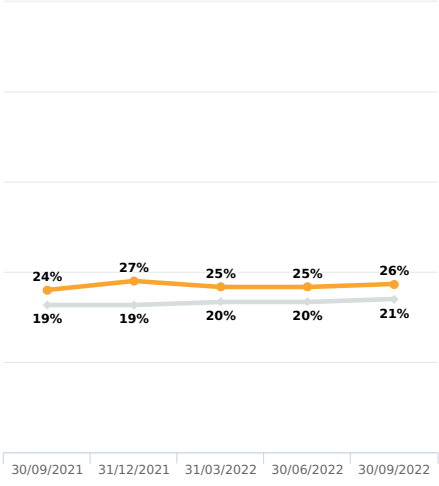
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 99.1%
Taux de couverture de l'indice : 97.3%

Social

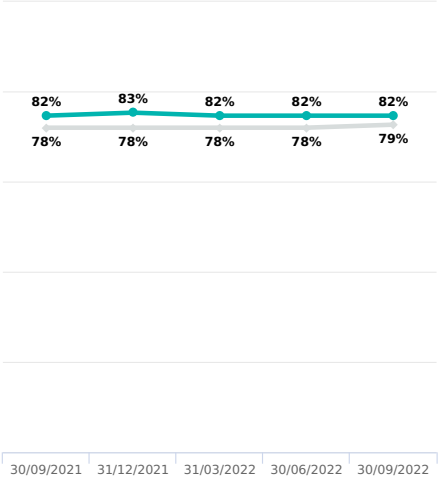
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 99.1%
Taux de couverture de l'indice : 97.3%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 92.3%
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'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO_2 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'intensité 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 :

$$Intensité\ carbone\ d'un\ portefeuille = \sum \left[\left(\frac{Émissions\ (scope\ 1+2)}{Chiffre\ d'Affaires} \right) de\ chaque\ titre \times poids\ de\ chaque\ titre \right]$$

- 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 lieux 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.