

Actif net du fonds **356.88 M€**  
VL **258.99 €**

Date de création **Jan 2, 1995**  
Code ISIN **FR000299356**  
Classification SFDR **Article 8**

Catégorie Morningstar **Nordic Equity**



Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



Thomas BRENIER

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence MSCI Nordic Countries exprimé en Euro, dividendes ou coupons nets réinvestis, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR).

### ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



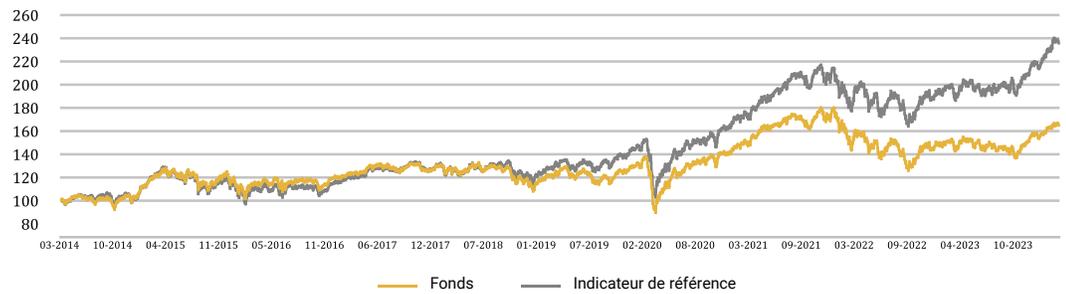
Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE  
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

## CARACTÉRISTIQUES

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Forme juridique</b>             | <b>SICAV</b>  |
| <b>Domicile juridique</b>          | <b>France</b>   |
| <b>UCITS</b>                       | <b>Oui</b>  |
| <b>Classification SFDR</b>         | <b>Article 8</b>  |
| <b>Classification AMF</b>          | <b>Actions Internationales</b>  |
| <b>Éligibilité au PEA</b>          | <b>Oui</b>  |
| <b>Devise</b>                      | <b>Euro</b>   |
| <b>Souscripteurs concernés</b>     | <b>Tous souscripteurs</b>   |
| <b>Date de création</b>            | <b>02/01/1995</b>   |
| <b>Date de 1ère VL de la part</b>  | <b>02/01/1995</b>   |
| <b>Société de gestion</b>          | <b>Lazard Frères Gestion SAS</b>  |
| <b>Dépositaire</b>                 | <b>Lazard Frères Banque</b>   |
| <b>Valorisateur</b>                | <b>CACEIS Fund Admin</b>  |
| <b>Fréquence de valorisation</b>   | <b>Quotidienne</b>  |
| <b>Exécution des ordres</b>        | <b>Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL</b> |
| <b>Règlement des souscriptions</b> | <b>J (date VL) + 2 ouvrés</b>   |
| <b>Règlement des rachats</b>       | <b>J (date VL) + 2 ouvrés</b>   |
| <b>Décimalisation de la part</b>   | <b>Oui</b>  |
| <b>Investissement minimum</b>      | <b>1 action</b>   |
| <b>Commission de souscription</b>  | <b>Néant</b>  |
| <b>Commission de rachat</b>        | <b>Néant</b>  |
| <b>Frais de gestion (max)</b>      | <b>1.98%</b>  |
| <b>Comm. de surperformance (*)</b> | <b>Néant</b>  |
| <b>Frais courants</b>              | <b>2.42%</b>  |

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

| Cumulées                |        |        |        |         |         |         | Annualisées |        |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------------|--------|--------|
|                         | 1 mois | YTD    | 1 an   | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans  | 3 ans       | 5 ans  | 10 ans |
| Fonds                   | 1.47%  | 4.27%  | 8.98%  | 5.22%   | 34.02%  | 64.84%  | 1.71%       | 6.03%  | 5.12%  |
| Indicateur de référence | 3.02%  | 7.80%  | 18.79% | 29.79%  | 81.22%  | 135.64% | 9.08%       | 12.63% | 8.95%  |
| Écart                   | -1.54% | -3.53% | -9.82% | -24.57% | -47.20% | -70.80% | -7.37%      | -6.60% | -3.82% |

## PERFORMANCES CALENDAIRES

|                         | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018    | 2017   | 2016   | 2015   | 2014  |
|-------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|
| Fonds                   | 9.80%  | -19.61% | 24.98% | 11.29% | 17.02% | -13.28% | 5.70%  | 0.14%  | 16.09% | 9.00% |
| Indicateur de référence | 16.61% | -12.44% | 28.61% | 15.85% | 23.41% | -8.28%  | 10.32% | -1.06% | 13.04% | 7.93% |

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

|                         | 03 2024 | 03 2023 | 03 2022 | 03 2021 | 03 2020 | 03 2019 | 03 2018 | 03 2017 | 03 2016 | 03 2015 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds                   | 8.98%   | -3.61%  | 0.17%   | 50.54%  | -15.39% | -1.32%  | -0.40%  | 8.55%   | -5.64%  | 22.17%  |
| Indicateur de référence | 18.79%  | 1.07%   | 8.11%   | 51.50%  | -7.84%  | 4.90%   | 1.77%   | 10.91%  | -11.27% | 23.77%  |

## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

|                         | 1 an   | 3 ans  |                 | 1 an  | 3 ans |
|-------------------------|--------|--------|-----------------|-------|-------|
| Volatilité              |        |        | Ratio de sharpe | 0.39  | 0.05  |
| Fonds                   | 13.47% | 16.05% | Alpha           | -6.89 | -6.16 |
| Indicateur de référence | 13.66% | 16.23% | Bêta            | 0.91  | 0.95  |
| Tracking Error          | 5.19%  | 4.73%  |                 |       |       |
| Ratio d'information     | -1.90  | -1.53  |                 |       |       |

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

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

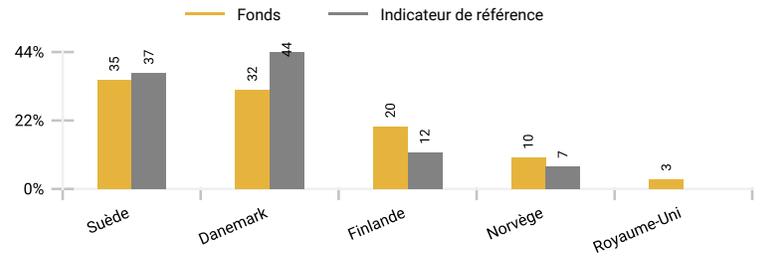
(\*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

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

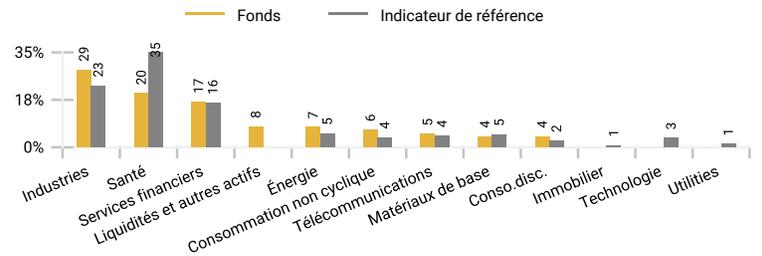
### PRINCIPAUX TITRES

| Titre                        | Pays        | Secteur                       | Poids |        |
|------------------------------|-------------|-------------------------------|-------|--------|
|                              |             |                               | Fonds | Indice |
| NOVO-NORDISK A/S -B-         | Danemark    | Santé                         | 8.7%  | 29.8%  |
| ATLAS COPCO AB -B- (NEW2022) | Suède       | Biens et services industriels | 5.2%  | 4.9%   |
| KONE OYJ -B-                 | Finlande    | Biens et services industriels | 4.2%  | 1.1%   |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S      | Danemark    | Energie                       | 4.2%  | 2.0%   |
| EPIROC AB -B-                | Suède       | Biens et services industriels | 3.9%  | 0.5%   |
| DSV AS                       | Danemark    | Biens et services industriels | 3.1%  | 2.0%   |
| SWEDBANK AB -A-              | Suède       | Banque                        | 3.1%  | 1.2%   |
| SAMPO PLC -A-                | Finlande    | Assurance                     | 3.0%  | 1.4%   |
| COLOPLAST A/S -B-            | Danemark    | Santé                         | 3.0%  | 1.2%   |
| ASTRAZENECA PLC              | Royaume-Uni | Santé                         | 2.8%  |        |
| Total                        |             |                               | 41.2% | 44.1%  |

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



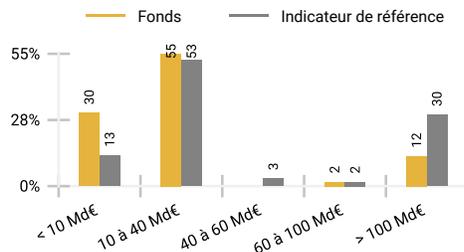
### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



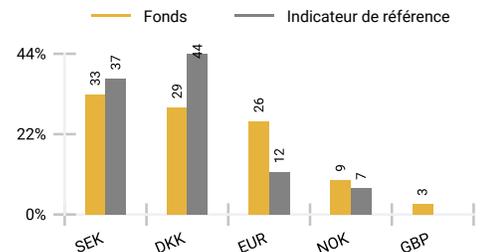
### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats               | Ventes             |
|----------------------|--------------------|
|                      | BAKKAFROST P/F     |
| Renforcements        | Allègements        |
| DSV AS               | SAMPO PLC -A-      |
| KONE OYJ -B-         | ATLAS COPCO AB -A- |
| WARTSILA CORPORATION | EQUINOR ASA        |

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



### RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



### SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions    |      | Sous-expositions     |        |
|-------------------|------|----------------------|--------|
| EPIROC AB -B-     | 3.4% | NOVO-NORDISK A/S -B- | -21.1% |
| KONE OYJ -B-      | 3.0% | INVESTOR AB -B-      | -3.1%  |
| ASTRAZENECA PLC   | 2.8% | NORDEA BANK ABP      | -2.6%  |
| ROYAL UNIBREW A/S | 2.6% | ASSA ABLOY AB -B-    | -2.1%  |

### CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs |              |                            | Premiers contributeurs négatifs |              |                            |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------------|--------------|----------------------------|
|                                 | Perf absolue | Contribution relative (bp) |                                 | Perf absolue | Contribution relative (bp) |
| GN STORE NORD A/S               | 13.1%        | 15                         | NOVO-NORDISK A/S -B-            | 8.0%         | -103                       |
| THULE GROUP AB                  | 11.2%        | 14                         | SAMPO PLC -A-                   | -4.5%        | -21                        |
| ASTRAZENECA PLC                 | 7.0%         | 11                         | KONE OYJ -B-                    | -2.2%        | -15                        |
| Total                           |              | 40                         | Total                           |              | -139                       |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Au mois de mars, le marché poursuit sur sa lancée et termine de nouveau en hausse (SXXT +4,52%) pour le 5ème mois consécutif, et ce, malgré de fortes tensions géopolitiques, un certain attentisme des banques centrales et des indices PMI manufacturiers toujours mal orientés. Les secteurs value sont à l'honneur, finance, immobilier, énergie et ressources de base en tête. Une fois n'est pas coutume, la technologie figure en bas de classement. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminaient le mois en hausse mais sous-performaient la zone euro. La SICAV sous-performait son indice, pénalisée par sa sous-pondération mécanique en Novo-Nordisk (Pharmacie, Danemark), ainsi que par les contre-performances de Sampo (Assureur dommage, Finlande) et Kone (Ascenseurs, Finlande). Elle bénéficiait cependant des hausses de GN Store (Appareils auditifs et casques audios, Danemark), Thule (Biens de consommation, Suède) et Astrazeneca (Pharmacie, Royaume-Uni). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Bakkafrøst (Élevage de saumon, Norvège).

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.  
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.  
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.  
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).  
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.  
La volatilité mesure la performance d'un investissement en fonction de sa moyenne historique.  
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.  
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.  
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.  
La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.  
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.  
La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.  
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.  
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

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

France  
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris  
Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch  
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium  
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31  
Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

Allemagne et Autriche  
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main  
Téléphone: +49 69 / 50 60 60  
Email: [fondsinformationen@lazard.com](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

Italie  
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan  
Téléphone: + 39-02-8699-8611  
Email: [fondi@lazard.com](mailto:fondi@lazard.com)

Espagne, Andorre et Portugal  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España  
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid  
Téléphone: + 34 91 419 77 61  
Email: [contact.es@lazard.com](mailto:contact.es@lazard.com)

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède  
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL  
Téléphone: 0800 374 810  
Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

Suisse et Liechtenstein  
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich  
Téléphone: +41 43 / 888 64 80  
Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto:lfm.ch@lazard.com)

Pays-Bas  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.  
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam  
Téléphone: +31 / 20 709 3651  
Email: [contact.NL@lazard.com](mailto:contact.NL@lazard.com)

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. 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. 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 : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

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 Conduct Authority.

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.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à 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 de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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 la base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

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.

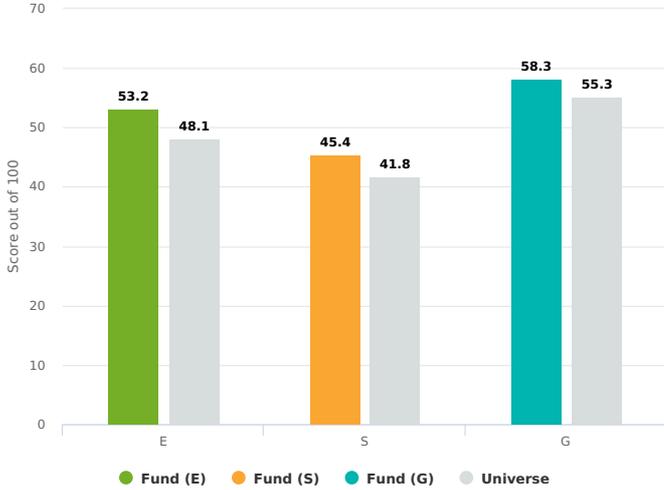
Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du 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 andorran dans le but d'acquies 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.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

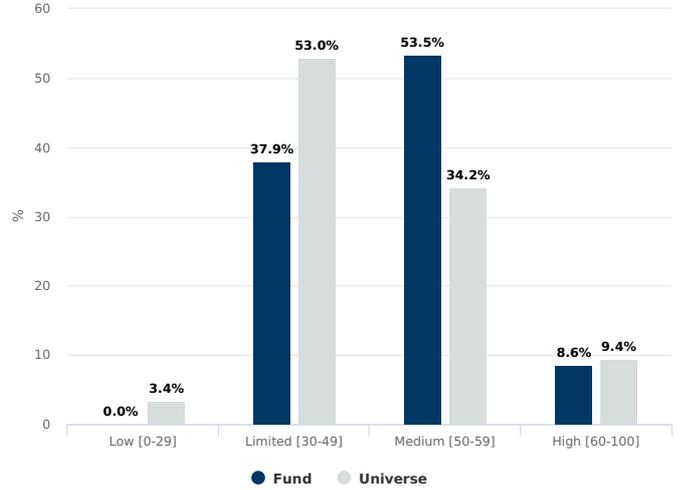
ESG rating - Norden SRI  
52.29

ESG rating universe\*  
48.38

Average score on each ESG pillar | Score out of 100



ESG score distribution in %



Source: Moody's ESG Solutions. Fund coverage rate: 96.1%. Universe coverage rate: 100.0%

\*Universe: nordic countries companies whose capitalization is over 250 million euros analyzed by Moody's ESG Solutions

## ESG performance indicators

### Environmental

#### Carbon footprint Tons CO<sub>2</sub> eq./M€ of EVIC



Benchmark: MSCI Nordic Countries

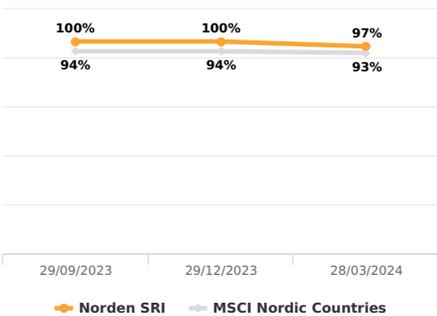
Source: Trucost - scopes 1 and 2. Fund coverage rate: 100.0% ; benchmark: 100.0%

#### 5 main contributions to the carbon footprint of the fund

| Companies      | Contributions |
|----------------|---------------|
| UPM-KYMMENE OY | 28%           |
| ESSITY AB      | 15%           |
| EQUINOR ASA    | 11%           |
| NESTE CORP.    | 10%           |
| NOVOZYMES A/S  | 5%            |

### Human rights

% of companies signatories of United Nation Global Compact



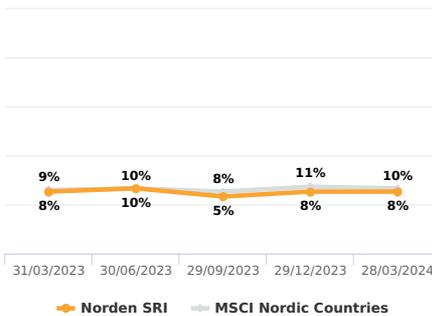
Source: Moody's ESG Solutions

Fund coverage rate: 96.9%

Benchmark coverage rate: 99.6%

### Social

% of companies with high or critical HR controversies



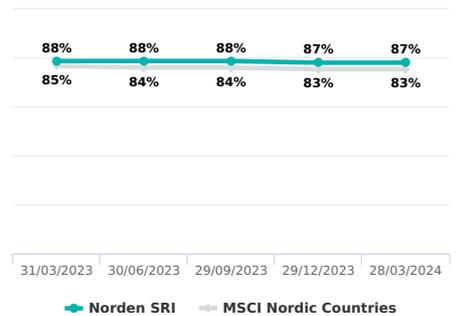
Source: Moody's ESG Solutions

Fund coverage rate: 100.0%

Benchmark coverage rate: 100.0%

### Governance

% of independent administrators on the Board



Source: MSCI

Fund coverage rate: 100.0%

Benchmark coverage rate: 100.0%

## SRI label commitments

List of indicators for which the fund is committed to outperforming its benchmark / universe, as defined in the SRI label guidelines:

- Carbon footprint, Tons CO<sub>2</sub> eq./M€ of EVIC
- % of companies signatories of United Nation Global Compact

## Carbon footprint methodology (environmental impact)

- Lazard Frères Gestion decided to establish a partnership with TRUCOST in 2016, in order to receive carbon footprint data.
- Lazard Frères Gestion uses the carbon footprint indicator, which is expressed in CO<sub>2</sub> equivalent tons per €m of revenue.
- The carbon footprint assessment takes into account scope 1 and 2 greenhouse gas (GHG) emissions:
  - Scope 1: all direct emissions related to the combustion of fossil fuels required to manufacture the product.
  - Scope 2: indirect emissions linked to the production of electricity, heat or steam consumed by the activities of the company.
- These measurements are made only on securities held directly.
- In the case of a listed company for which we do not have carbon data, its weighting is then proportionally distributed over the weight of other companies in the same sector, in order to preserve the initial sectoral weightings.
- The weight of each security in the portfolio is rebased so that the total weight is 100%.
- The method used to calculate the carbon footprint of a portfolio is a weighted average of GHGs divided by the revenue of each position. This gives us the following formula:

$$\text{Carbon footprint of the portfolio} = \sum \left[ \left( \frac{\text{Carbon emissions (scope 1 + 2)}}{\text{EVIC}} \right) \text{ of each security} \times \text{security weight} \right]$$

## Controversies Moody's ESG Solutions (social impact)

- The Moody's ESG Solutions Controversy Tracker looks at 3 factors:
  - The severity of the controversy (minor, significant, high or critical). This is calculated using the United Nations High Commissioner for Human Rights' grid according to the magnitude, scope and irreparability of the impact on both the stakeholders and the company.
  - The company's response to the controversy (silence, crisis communication, active communication, responsible reactivity). It depends on the company's ability to dialogue with stakeholders and to put in place corrective measures.
  - The frequency with which the company is exposed to controversies (isolated, occasional, frequent or persistent).

Based on these three criteria, Moody's ESG Solutions rates the entity's ability to manage the controversy (score from 1 to 4, 1 being the minimum score). If there is no controversy, we assign a score of 0 to the company concerned.

Depending on their severity, the Moody's ESG Solutions database includes controversies that occurred two to four years prior to the analysis. For the "Human Resources" criterion, four areas are taken into account: social dialogue, reorganisation, health and safety, and career management.

This document is not pre-contractual or contractual in nature. It is provided for information purposes.

It presents analyses and descriptions prepared by Lazard Freres Gestion SAS on the basis of general information and statistics obtained from public sources. There is no guarantee that this information will remain accurate after the publication date.

The interpretation of these analyses or descriptions may vary according to the methods used. Moreover, the instruments and securities referred to in this document are subject to market fluctuations, and therefore no guarantee can be given as regards their performances and evolutions in the future. The analyses and descriptions contained in this document shall not be interpreted as being advice or recommendations on the part of Lazard Freres Gestion SAS. This document does not constitute an offer or invitation to purchase or sell, nor an encouragement to invest in any of the instruments or securities referred to herein.

Management methods presented in this document do not constitute an exclusive approach and Lazard Freres Gestion SAS reserves the right to use any other method which it deems appropriate. These presentations are the intellectual property of Lazard Freres Gestion SAS.

Some of the services and/or investments referred to in this document may present particular risks, and are therefore not necessarily suitable for all investors.

It is therefore the responsibility of each individual to assess the risks associated with these services and/or investments independently before making any investment. Investors should refer to the terms and conditions of Lazard Freres Gestion SAS in relation to the services and/or investments mentioned in this document.

Moreover, any person wanting to invest in the undertaking(s) for collective investment in transferable securities (UCITS) mentioned in this document is required to consult the PRIIPS KID approved by the French AMF ("Autorite des Marchés Financiers") that is provided to all subscribers and which is available on simple request from Lazard Freres Gestion SAS. The information contained in this document has not been independently verified or audited by the statutory auditors of the UCITS(s) concerned.

The legal and tax information provided are general in nature and do not constitute consultation in this regard. The reader is advised to consult an appropriate and competent legal and tax expert before proceeding with any investment.

The prospectus, PRIIPS KID and financial reports of the fund are available free of charge on the Lazard Freres Gestion website and from our local distributors. Performances are calculated after deduction of management fees but do not include taxes or subscription and redemption fees, which are borne by the subscriber. Past performance is no guarantee of future results. The instruments and securities referred to in this document are subject to market fluctuations, and therefore no guarantee can be given as regards their performances and evolutions in the future.