

Lazard Credit Opportunities

T2 2022
Analyse du
fonds

Objectif d'investissement du fonds

Vise à atteindre sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum une performance annuelle nette de frais supérieure à l'€STR capitalisé +1,25% pour la part RC EUR, à l'€STR capitalisé +2,00% pour les parts TC EUR, PC EUR et PD EUR, à l'€STR capitalisé +2,40% pour la part PVC. Ce Fonds est géré activement. La performance du Fonds est mesurée par rapport à celle de l'indice, que le Gestionnaire d'investissement a estimé être l'Indice de référence le plus approprié pour mesurer la performance. La performance du fonds vise à dépasser la performance de l'indice de référence. Le Fonds n'est pas limité par l'Indice de référence car il a la possibilité d'investir dans des titres et des classes d'actifs non inclus dans l'Indice de référence.

Description du fonds

- Lazard Credit Opportunities est un fonds obligataire international, flexible et non contraint par un indice de référence.
- Le fonds peut investir sur l'ensemble du spectre obligataire afin de bénéficier des nombreuses opportunités offertes par les différentes sous-classes d'actifs (dettes souveraines, dettes corporate Investment Grade ou High Yield, dettes financières senior ou subordonnées et dettes émergentes).
- La gestion de Lazard Credit Opportunities repose sur notre analyse du scénario macroéconomique et intègre les plus fortes convictions de nos différents experts (dettes High Yield, dettes financières).
- Cette stratégie offre une multitude de sources de performances : positionnement sur la courbe des taux, diversification géographique et sectorielle, rang de subordination, gestion active du risque de taux et de crédit.

Bilan du 2^{ème} trimestre 2022

Du 31 mars 2022 au 30 juin 2022, la part PC EUR du fonds **Lazard Credit Opportunities** a enregistré une performance nette de frais en euro de **-0,17% contre +0,36% pour son indice de référence.**

Points clés

- **La hausse des taux d'intérêt s'est poursuivie sur le trimestre**, dans un environnement **inflationniste et de resserrement des politiques monétaires**. Ce mouvement de hausse a été interrompu fin juin suite aux craintes d'un possible rationnement du gaz en Europe. **Les taux européens ont alors entamé un mouvement de baisse.**
- **Notre exposition en sensibilité négative aux taux d'intérêt a été le principal contributeur à la performance sur le trimestre. Nous avons ajusté ce positionnement en neutralisant l'exposition globale aux taux début juillet. La sensibilité aux taux du portefeuille est désormais de 0** (-3,3 sur les taux américains | +3,3 sur les taux européens).
- **Malgré des fondamentaux crédit solides, les flux sortants massifs se sont poursuivis sur le trimestre au sein des fonds crédit européens.**
- **La performance du fonds demeure robuste¹ : 1^{er} quartile sur toutes les périodes : YTD, 1 an, 3 ans et 5 ans.**

Environnement de marché

Le mouvement haussier des taux souverains s'est prolongé sur le deuxième trimestre de l'année en lien avec un discours de plus en plus ferme des banques centrales vis-à-vis de l'inflation. En effet, **la poursuite des pressions inflationnistes**, tant aux États-Unis qu'en Europe, a incité **les institutions à accélérer le rythme de resserrement de leur politique monétaire**. Après avoir entamé son programme avec une première hausse de ses taux directeurs de 25 pb mi-mars, **la Fed a accéléré la cadence avec des hausses de 50 pb mi-mai et de 75 pb mi-juin** (plus forte hausse depuis 1994) **pour tenter de juguler une inflation au plus haut depuis plus de 40 ans. De nouvelles hausses vont se succéder au cours du second semestre.** Dans ce contexte, **nous avons assisté à une hausse généralisée des taux souverains** : +67 pb pour le 10 ans US et +79 pb pour le 10 ans allemand.

Cet environnement de **tensions sur les taux d'intérêt, d'incertitudes liées au resserrement des politiques monétaires et la dégradation des tensions géopolitiques** ont mécaniquement poussé **les primes de risque crédit à l'écartement sur le trimestre. Fin juin, les craintes d'un possible rationnement du gaz en Europe sont venues amplifier cette tendance** (+83 pb pour le crédit euro Investment Grade et jusqu'à +258 pb pour le crédit euro High Yield corporate sur la période).

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2022. 1. Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Flexible Bond, priorité à la part institutionnelle. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.** L'opinion exprimée ci-dessus est à jour au moment de cette présentation mais peut changer. Pour plus d'informations sur les autres caractéristiques et risques de la politique d'investissement, veuillez vous référer au prospectus disponible sur demande auprès de la société ou sur www.lazardfreresgestion.com.

Marché primaire : malgré un mois de mai actif, nous avons assisté à **un volume d'émissions en baisse sur le segment Investment Grade** par rapport à l'année dernière, avec une seule émission à noter sur la partie hybride. Le marché primaire sur le segment **High Yield a, quant à lui, été réduit à peau de chagrin** dans un contexte d'incertitudes et de faible besoin de refinancement. Au sein des financières, le volume d'émissions a été modéré : **actif sur la partie senior et plus calme sur les subordonnées** (principalement du refinancement).

Flux : face aux nombreuses incertitudes, nous avons assisté à la **poursuite des flux sortants** soutenant le mouvement d'écartement des primes de risque.

Principaux contributeurs à la performance¹

- L'effet taux a contribué positivement à la performance du fonds sur le 2^{ème} trimestre : +218 pb. **Notre positionnement en sensibilité négative (+346 pb) a contrebalancé l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt (-145 pb)** et notamment nos positions vendeuses de Futures sur les taux allemands à 2 ans (+73 pb) et 10 ans (+81 pb) ainsi que sur les taux français à 10 ans (+241 pb).
- **L'effet crédit a, en revanche, affiché une contribution négative à la performance (-225 pb)**. Le portage (+165 pb) et les couvertures mises en œuvre (CDS sur indice | +201 pb) n'ont pas suffisamment contrebalancé l'écartement des primes de risque (-591 pb).

Positionnement et mouvements du portefeuille

- Lazard Credit Opportunities **est investi principalement sur le crédit offensif** (31% High Yield corporate, 7% High Yield hybride corporate, 32% dettes subordonnées financières, 8% dettes financières senior).
- **Nous conservons un positionnement sur des maturités courtes : 75% des titres** en portefeuille ont une **maturité inférieure ou égale à 3 ans**.
- **L'exposition aux dettes financières a été progressivement réduite durant le trimestre pour s'établir fin juin à 40%** (contre 48% à fin mars.) Au sein de la structure de capital, **l'exposition aux AT1 est passée de 21% à 13%**.
- **Notre exposition aux obligations européennes indexées sur l'inflation a été renforcée sur la période pour s'établir à 16%**.
- **Nous avons conservé notre sensibilité négative aux taux d'intérêt sur le trimestre (environ -4,0) sur les taux européens**. Début avril, notre position vendeuse de sensibilité aux taux européens a été ajustée : nous avons transféré la quasi totalité de notre position vendeuse de Futures taux allemands (à 2 ans et à 5 ans) sur des Futures taux français (à 10 ans). **Cette position a été débouclée début mai pour nous repositionner sur des Futures taux allemands à 2 ans, 5 ans et 10 ans**.
- **Notre protection tactique du risque crédit (CDS sur indice) a été conservée** sur la période (environ 30% de l'actif net du fonds).
- **Début juillet, face aux craintes d'un possible rationnement du gaz en Europe**, qui constitue un risque très négatif pour la croissance européenne, **nous avons neutralisé la sensibilité globale aux taux d'intérêt du portefeuille en nous positionnant à l'achat de Futures taux allemands et français**.
- **La sensibilité globale du portefeuille est passée de -4,6 à 0** : (au 12 juillet 2022)²
 - sensibilité naturelle euro du portefeuille : **+1,9**
 - sensibilité taux euro : **+1,4** :
 - sensibilité aux taux allemands : **+1,0** (2 ans : -0,9 | 5 ans : -1,0 | 10 ans : +1,9 | 30 ans : +1,0)
 - sensibilité au taux français à 10 ans : **+0,2**
 - sensibilité au taux italien à 10 ans : **+0,2**
 - sensibilité aux taux américains : **-3,3** (2 ans : -1,9 | 5 ans : -1,4)
- Nous avons également **renforcé notre couverture du risque crédit à hauteur de 50% de l'actif net du portefeuille** (CDS sur indice) afin de faire converger la sensibilité crédit vers 0 (le 12 juillet 2022)².

Perspectives

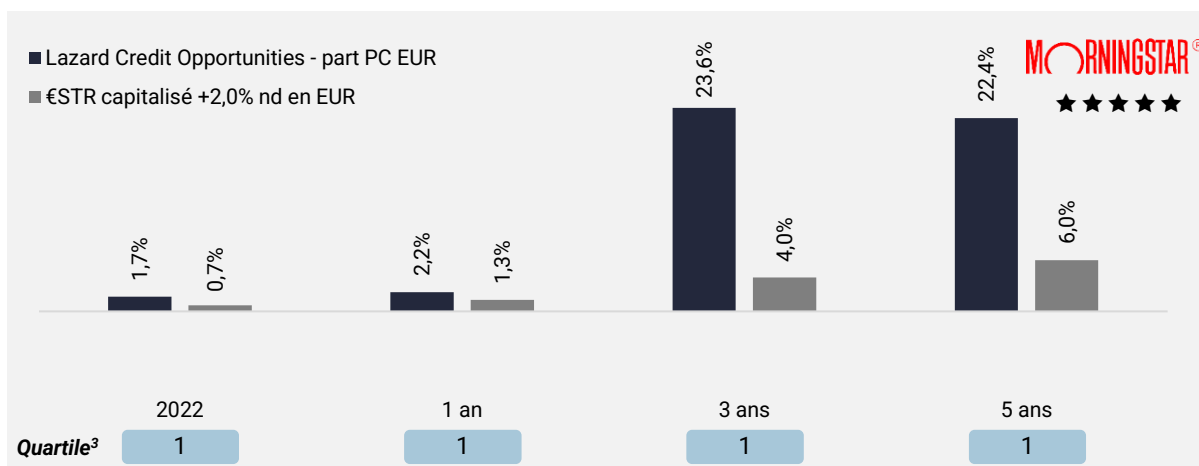
- Les inquiétudes sur un **basculement de l'économie américaine en récession nous semblent très excessives**.
- En Europe, **l'activité demeure solide pour le moment**, comme en témoigne **la poursuite de la baisse du taux de chômage**. Mais les **craintes d'un rationnement du gaz représente un risque majeur** et pourrait provoquer une récession.
- Sur le crédit, **les résultats du deuxième trimestre vont débiter et devront être surveillés de près**.
- **Des flux sortants ont de nouveau été observés** sur le crédit euro, **point clé qui reste à surveiller**.
- Le **portage sur le crédit devient plus attractif** mais **l'écartement des primes de risque n'est pas terminé selon nous**.

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2022. 1. Estimations de la contribution à la performance brute de frais. 2. Les données au 12 juillet 2022 sont à titre indicatif uniquement et n'ont pas été auditées. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.** Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services. Document Promotionnel Réservé aux investisseurs professionnels.

Chiffres clés au 30.06.2022

Encours	Rendement à maturité / au pire	Sensibilité taux	Sensibilité crédit¹
570 M€	4,4% / 4,0%	-4,9	1,8
	Notation moyenne émetteurs / émissions²	Nombre émetteurs / émissions	
	BBB- / BB+	126 / 182	

Performances nettes de frais, en %, en euro, au 30.06.2022



	Nouvelle stratégie									
Performances annuelles (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Credit Opportunities – part PC	2,8%	13,2%	8,8%	-7,2%	6,5%	6,5%	-1,6%	2,2%	7,2%	24,4%
Indicateur de référence ⁴	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

Risques ⁵	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	6,3%	0,0%
3 ans	7,9%	0,0%

Gestionnaire-analyste⁶



Éléonore Bunel
Managing Director
Responsable de la gestion Taux
Gestionnaire / Analyste

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2022.

Rendement à maturité et au pire hors couverture de crédit.

1. Hors prise en compte de la position tactique en CDS.

2. Notation moyenne hors prise en compte des liquidités.

3. Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Flexible Bond, priorité à la part institutionnelle.

4. €STR capi +2,00%.

5. Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 an et 3 ans.

6. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.** Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services. **Document Promotionnel Réserve aux investisseurs professionnels.**

Principaux risques

Risque de perte en capital : le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

Risque de taux : risque d'une baisse de la valeur des actifs, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.

Risque de crédit : le risque de crédit est le risque que l'emprunteur ne rembourse pas sa dette ou ne puisse payer les coupons durant la vie du titre. Risque d'une baisse de la valeur des actifs, et donc du portefeuille, provoquée par une variation de la qualité de crédit des émetteurs ou par la variation des "spreads" de crédit. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité crédit, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des spreads, si la sensibilité crédit du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des spreads si la sensibilité crédit du portefeuille est négative. Ce risque sera d'autant plus important que le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de son actif dans des titres de créance à caractère spéculatif.

Risque lié aux interventions sur les marchés à terme : le compartiment peut intervenir sur des instruments financiers à terme dans la limite d'une fois son actif. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme peut conduire.

Risque de contrepartie : il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque sur titres hybrides ou subordonnés : le compartiment peut être exposé sur des titres hybrides ou subordonnés. Les dettes hybrides et subordonnées sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Pour les obligations non financières, les dettes hybrides étant des dettes « deeply subordinated », cela implique un taux de recouvrement faible en cas de défaut de l'émetteur.

Risque de liquidité : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles le compartiment peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : il s'agit du risque lié à l'utilisation par le compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels le Compartiment est investi.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles contingentes (CoCos) : les dettes subordonnées et les obligations convertibles contingentes sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Selon un certain seuil de solvabilité appelé « trigger », l'émetteur peut ou doit suspendre le versement de ses coupons et/ou réduire le nominal du titre ou convertir ces obligations en actions. Nonobstant les seuils définis dans les prospectus d'émissions, les autorités de tutelle ont la possibilité d'appliquer de façon préventive ces règles si les circonstances l'exigent selon un seuil objectif appelé « point de non-viabilité ». Ces titres exposent les détenteurs à une perte totale ou partielle de leurs investissements à la suite de leur conversion en actions à un prix prédéterminé ou à l'application d'une décote prévue contractuellement dans les termes du prospectus d'émission, ou appliquée de façon arbitraire par une autorité de tutelle. Ces titres exposent également leurs détenteurs à des fluctuations potentiellement importantes de cours en cas de situation d'insuffisance de fonds propres ou de difficultés de l'émetteur.

Risque lié à la surexposition : le compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur-exposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment

Risque de change (à titre accessoire) : le compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

Risque de durabilité : représente le risque qu'un événement ou une situation à caractère environnemental, social ou de gouvernance se produise et ait une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un investissement.

Échelle de risque :



*L'exposition au risque de taux et de crédit explique le classement de la Sicav dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur de la Sicav. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

Avertissement aux lecteurs

Ceci est une promotion financière et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Lazard Credit Opportunities est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit français, agréée et réglementée en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et gérée par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse ci-dessous ou sur www.lazardfreresgestion.fr. Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques figurant dans le prospectus et le DICI. Les décisions d'investissement doivent être basées sur l'examen de toutes les documentations du fonds, les décisions d'investissement finales ne doivent pas être prises sur la seule base de cette communication. Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds sont disponibles à l'adresse Internet ci-dessus. Lazard Fund Managers Limited/ Lazard Frères Gestion] se réserve le droit de retirer ce fonds de la commercialisation à tout moment et sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges (les rendements sont bruts des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge) et au sein du Fonds et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du Fonds. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par les variations des taux de change entre la devise de référence du Fonds, la devise des investissements du Fonds, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

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

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.

Marchés émergents et en développement : les marchés émergents et en développement peuvent être confrontés à d'importants défis politiques, économiques ou structurels. Le portefeuille peut enregistrer des retards dans l'achat, la vente et la prise de possession d'investissements et il existe un risque accru que le portefeuille ne soit pas en mesure de récupérer les sommes investies. **Obligations** : les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Un investissement dans des obligations moins bien notées augmente le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille. Les actifs à haut rendement peuvent comporter un plus grand risque de baisse de la valeur du capital ou avoir des perspectives limitées en termes de croissance ou de recouvrement du capital. Les investissements dans des titres à haut rendement comportent un degré élevé de risque tant pour le capital que pour le revenu. Les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Les investissements dans des obligations moins bien notées augmentent le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille.

Produits dérivés : le portefeuille investit dans des instruments financiers dérivés (IFD). Si l'utilisation d'IFD peut s'avérer bénéfique, ils impliquent également des risques différents, et dans certains cas, supérieurs aux risques encourus par des investissements plus traditionnels. Les IFD peuvent faire l'objet de fluctuations soudaines, inattendues et substantielles des cours qui ne sont pas toujours prévisibles. Ceci peut accroître la volatilité de la valeur liquidative du portefeuille. Les IFD ne répliquent pas toujours parfaitement la valeur des titres, taux ou indices qu'ils sont censés répliquer. Le recours à des IFD pour obtenir une exposition aux titres, taux ou indices plus importante que via un investissement direct augmente les possibilités de profit, mais augmente également les risques de perte. Le Fonds est également exposé au risque d'insolvabilité ou de défaillance des contreparties aux investissements via des IFD. Dans de tels cas, le Fonds peut n'avoir qu'un recours limité contre la contrepartie et subir des pertes. **Concentration** : compte tenu de la nature concentrée du portefeuille, son niveau de risque devrait être supérieur à celui de portefeuilles plus diversifiés et sa valeur pourrait être plus volatile.

Notations de crédit de S&P : Ceci peut contenir des informations obtenues de tiers, y compris des notations d'agences de notation telles que Standard & Poor's. La reproduction et la distribution de contenus, sous quelque forme que ce soit, provenant de tiers, sont interdites, sauf autorisation écrite préalable du tiers concerné. Les fournisseurs de contenu tiers ne garantissent pas l'exactitude, l'exhaustivité, la ponctualité ou la disponibilité des informations, y compris les notations, et ne sont pas responsables d'erreurs ou d'omissions (par négligence ou autres), quelle qu'en soit la cause, ni des résultats obtenus suite à l'utilisation d'un tel contenu. Les fournisseurs de contenus tiers ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, y compris, mais sans s'y limiter, aucune garantie quant à la qualité marchande ou à l'adéquation à un usage ou une finalité spécifique. Les fournisseurs de contenus tiers ne sauraient être tenus pour responsables d'éventuels dommages directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, spéciaux ou consécutifs, ni de coûts, dépenses, frais juridiques ou pertes (y compris la perte de revenus ou de bénéfices et les coûts ou pertes d'opportunité causés par négligence) liés à toute utilisation de leur contenu, y compris les notations. Les notations de crédit sont des formulations d'opinions et ne constituent pas la déclaration de faits ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne traitent pas de l'adéquation des titres ou de leur pertinence à des fins d'investissement et ne doivent pas être considérées comme des conseils en investissement.

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. **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. **France** : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DICI qui est disponible 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 : Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, tandis que l'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet, contacter le représentant suisse ou visiter le site www.fundinfo.com. 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.