

Il s'agit d'une communication publicitaire réservée aux investisseurs professionnels.

Ceci n'est pas un document contractuel. Veuillez vous référer aux documents réglementaires les plus récents associés au fonds (DIC PRIIPS, prospectus et rapports). Ne prenez aucune décision d'investissement sur cette seule communication.

## Objectif d'investissement du fonds

Visé à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : ICE BofAML Euro Corporate Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

Le fonds investit dans des obligations notées principalement Investment Grade, émises par des entreprises de l'OCDE, principalement européennes, et libellées en euros. Il repose sur une sélection rigoureuse de titres à travers tout le spectre de notation de cet univers. Le fonds adopte une approche active et flexible à la fois sur le bêta (directionnelle) et l'alpha (sélection de titres).

## Bilan de l'année 2025

Du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025, la part PC EUR du fonds Lazard Euro Credit SRI a enregistré une performance nette de frais en euro de +3,85% contre +3,03% pour son indice de référence.

### Points clés

- **Les primes de risque se sont resserrées**, en particulier sur les segments de crédit « High Income »
- **Les taux souverains ont progressé dans la zone euro**
- La **surperformance du fonds** s'explique principalement par le **moteur crédit**, bien que les **taux** aient aussi contribué, dans une moindre mesure

### Environnement de marché

**L'environnement économique mondial a connu de profonds changements en 2025.** Les États-Unis ont annoncé une forte augmentation des droits de douane sur leurs importations. Dans le même temps, les agissements de l'administration américaine ont ravivé les débats sur l'indépendance de la Réserve Fédérale. En Europe, l'Allemagne a opéré un tournant radical en matière de politique budgétaire, avec l'annonce d'un plan de soutien de grande ampleur.

Aux **États-Unis**, la croissance a été stimulée par des investissements très importants dans le secteur de l'intelligence artificielle et des effets de richesse favorables pour les ménages à revenus élevés. En revanche, le marché du travail s'est affaibli, poussant la FED à reprendre la baisse de son taux directeur à l'automne. L'inflation est restée supérieure à son objectif mais l'impact des droits de douane a été moins important que ce que l'on pouvait craindre.

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025. 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](http://www.lazardfreresgestion.com).

Dans la **zone euro**, la résistance de la demande intérieure a contrebalancé le frein du commerce extérieur, incitant la BCE à interrompre son cycle de baisse des taux à l'été, alors que le processus de désinflation s'est poursuivi.

Les perspectives d'assouplissement monétaire ont soutenu la performance des obligations d'État américaines. En revanche, les préoccupations budgétaires ont pesé sur les obligations d'État allemandes.

En ce qui concerne les **primes de risque crédit**, l'année 2025 aura été favorable au marché, portée par la solidité des fondamentaux et des facteurs techniques restés très soutenant. Le volume record d'émissions primaires a d'ailleurs été bien absorbé, grâce à une demande forte d'investisseurs en quête de rendement. Dans ce contexte, les segments « High income » (dettes subordonnées, High Yield Corporate) ont enregistré un resserrement plus marqué que le crédit Investment Grade, en particulier en Europe.

## En matière de performance

- Les **obligations d'État allemandes** les plus longues sous-performent dans un contexte de hausse généralisée de l'ensemble de la courbe de taux allemande. Le segment 7-10 ans termine en territoire négatif (-0,56%) tandis que les segments 3-5 ans et 5-7 ans affichent des performances positives respectivement de +1,30% et +0,50%. Le segment 1-3 ans affiche la meilleure performance (+1,81%), les taux étant en légère hausse sur la partie la plus courte de la courbe.
- Les **obligations IG Crédit Euro** enregistrent une performance de +3,03% contre +3,20% pour le marché IG crédit 1-3 ans.
- Le **marché des obligations High Yield** en euro est en forte hausse sur le trimestre (+5,15%) tandis que le marché des obligations AT1 (global) surperforme avec une performance couverte en euro de +8,49%. En ce qui concerne le marché High Yield court terme (1-3 ans), ce dernier enregistre une performance de +5,01%.

### Évolution des rendements souverains sur 2025<sup>1</sup>

En %		Dec. 2024	Dec. 2025	Variation en pb
Allemagne	2 ans	2,08	2,12	+4
	5 ans	2,15	2,45	+30
	10 ans	2,36	2,85	+49
États-Unis	2 ans	4,24	3,48	-77
	5 ans	4,38	3,73	-66
	10 ans	4,57	4,17	-40

### Évolution des primes de risque sur 2025<sup>2</sup>

En pb	Dec. 2024	Dec. 2025	Variation en pb
Euro – IG	101	78	-23
US – IG	82	79	-3
Dettes Sub. Fin. – IG	145	110	-35
Euro Corp. Hybride – IG	181	138	-43
Euro – HY	311	270	-41
US – HY	292	281	-11
Global AT1	283	232	-51

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025.

1. Obligations d'État 7-10 ans américaines : LT09TRUU, Obligations d'État 7-10 ans allemandes: G4D0

2. OAS Gvt spread, en pb. Indices : ERO0 | COAO | EBSU | ENSU | HE00 | HOCE | BCCUOAS Index.

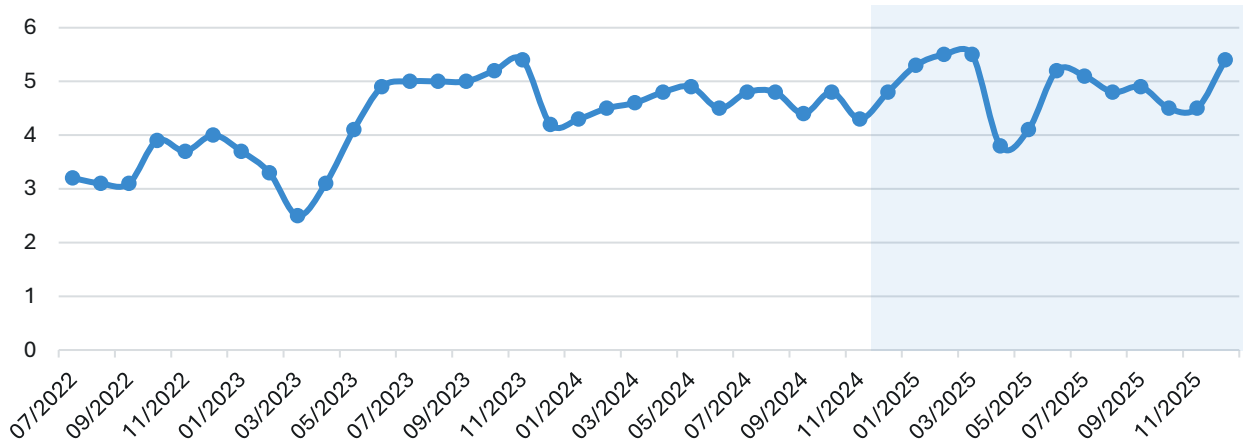
Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services. Les rendements présentés ne sont pas garantis

## Mouvements du portefeuille

### Taux d'intérêts

La sensibilité taux a été gérée de manière active durant l'année entre +4 et +6 contre un indice de référence avec une sensibilité en moyenne autour de +4,4.

#### Evolution de la sensibilité taux



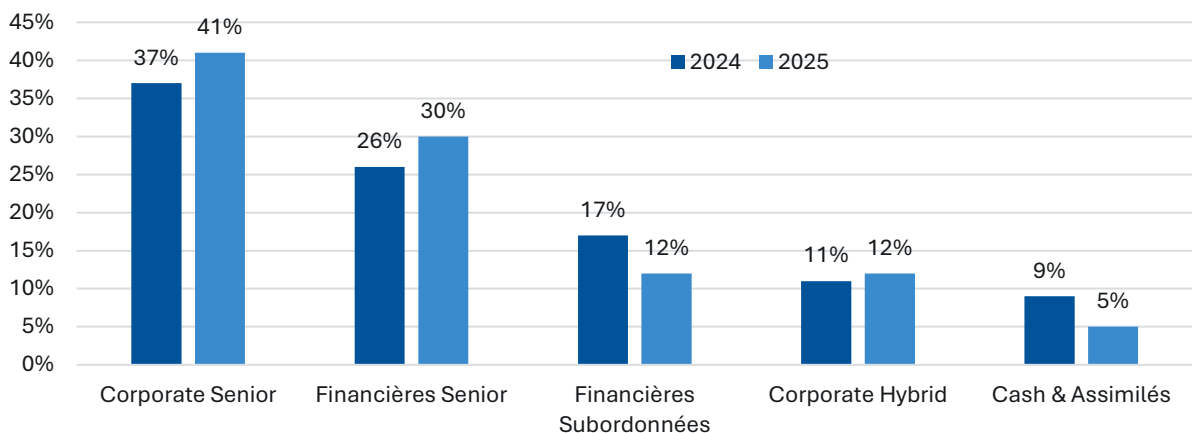
### Concernant le risque crédit

La **sensibilité crédit** est restée contenue entre +3,7 et +4 sur l'année, soit un niveau inférieur à celui de l'indice, autour de +4,5. Cette **sous-sensibilité crédit** traduit une préférence pour les maturités courtes à intermédiaires.

La structure du portefeuille a progressivement évolué au cours de l'année, avec un renforcement marqué des **dettes senior Corporate** (+4 %) et **Financières** (+4 %). Parallèlement, l'exposition aux **dettes subordonnées financières** (-5 %) s'est réduite, tout comme la part allouée aux **liquidités** (-4 %).

L'allocation aux **Hybrides Corporate** est en légère hausse sur la période (+1%).

#### Evolution par classe d'actifs obligataires



Ces ajustements ont contribué à élargir l'écart entre les expositions **Corporate** (53%) et **Financières** (42%) en 2025.

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025.

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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services.

Principaux contributeurs positifs à la performance<sup>1</sup>

**Effet Crédit (+3,46% vs +2,47%)** : Le crédit est le principal moteur de la surperformance brute (+128 bps au total). Cela provient à la fois d'un portage plus important (+1,16% vs +0,80%) et d'une sélection de titres dynamique (variation de spreads de +2,36% vs +1,67%) qui a permis de capter davantage le resserrement du marché, malgré un léger coût lié à la protection crédit qui a pu être implémentée durant l'année (-0,07%).

**Effet Taux (+0,85% vs +0,54%)** : Le fonds surperforme l'indice grâce à une sous-pondération sur les maturités les plus longues qui ont le plus souffert de la hausse des taux allemands sur l'année. L'overlay taux apporte une contribution additionnelle positive de +0,09%, tandis que le portage reste quasiment en ligne avec le benchmark.

	Portefeuille	Indice
<b>Effet taux</b>	<b>+0,85%</b>	<b>+0,54%</b>
Portage taux	+2,24%	+2,27%
Variation de taux	-1,48%	-1,73%
Overlay taux	+0,09%	
<b>Effet crédit</b>	<b>+3,46%</b>	<b>+2,47%</b>
Portage crédit	+1,16%	+0,80%
Variation de spreads	+2,36%	+1,67%
Overlay crédit	-0,07%	
<b>Forex</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Performance brute</b>	<b>+4,31%</b>	<b>+3,03%</b>

Principaux contributeurs négatifs à la performance<sup>1</sup>

Aucun

## Perspectives | Au 31 décembre 2025

- **Aux États-Unis**, la croissance devrait rester portée par l'investissement en IA et la consommation des ménages, malgré une dynamique de l'emploi toujours insuffisante pour alimenter une accélération plus franche. Les dépenses liées à l'IA devraient s'intensifier l'an prochain, tandis que la consommation demeure vulnérable à une correction des marchés, compte tenu de son exposition aux ménages les plus aisés. À court terme, le contrecoup du shutdown et la mise en œuvre des mesures budgétaires devraient toutefois soutenir l'activité au premier trimestre.
- **En zone euro**, l'amélioration progressive de la conjoncture se confirme, la croissance reposant entièrement sur la demande domestique. La relance de l'investissement, alimentée par le plan européen et les mesures allemandes, viendra renforcer cette dynamique, tandis que l'assouplissement monétaire commencera à produire ses effets. La normalisation de l'inflation laisse par ailleurs une certaine marge de manœuvre à la BCE en cas de dégradation inattendue de l'environnement économique.
- Sur les **marchés obligataires**, les taux européens apparaissent alignés avec les fondamentaux macroéconomiques. Nous privilégions les obligations d'entreprises, tout en maintenant une durée proche de celle des indices pour la dette souveraine. Dans un environnement marqué par des dynamiques de croissance différenciées, les conditions actuelles restent cohérentes avec une allocation obligataire recentrée sur les émetteurs offrant un profil de rendement attractif et un portage robuste.

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025.

1. Estimations de la contribution à la performance brute de frais. 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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services.

## Positionnement du portefeuille

Le fonds affiche un **rendement à maturité** (net de dérivés) de 3,6 % contre 3,2 % pour l'indice :

- Une **sensibilité crédit plus basse que l'indice (+3,7 vs +4,5)** en raison d'une préférence sur la partie courte à intermédiaire et une sous-pondération sur la partie la plus longue.
- **Un spread plus élevé** (95 pb contre 78 pb pour l'indice) à travers à l'exposition au crédit « High Income » (obligations subordonnées et obligations senior à haut rendement notées BB).
- **Une sensibilité taux supérieure à celle de son indice (+5,4 vs +4,4)** essentiellement via une position longue sur le contrat future 5 ans allemand.

### Sur-exposition sectorielle:

- Banque (+3%) et Assurance (+1%)
- Immobilier (+4%) et Télécoms (+3%)

### Sous-exposition sectorielle:

- Biens de consommation (-5%)
- Services aux collectivités (-3%)

### Génération de portage additionnelle par la sélection de titres subordonnées et d'obligations senior notées High Yield (essentiellement « BB ») :

- Corporate Hybride (IG, HY) : 12% vs 3% pour l'indice
- Subordonnées Financières (Tier 2, Assurance, AT1) : 12% vs 7% pour l'indice
- Senior High Yield (Corporate) : 6%

### Préférence pour la partie courte à intermédiaire de la courbe (3-7 ans)

- 0-3 ans: 27% vs 30% pour l'indice (liquidités incluses)
- 3-7 ans : 63% vs 47% pour l'indice
- 7-10 ans : 10% vs 15% pour l'indice
- >10 ans : 1% vs 7% pour l'indice

## Chiffres clés au 31 décembre 2025

### Encours

266 M€

### Rendement<sup>1</sup>

**3,6%** vs 3,2%

### Sensibilité taux<sup>1</sup>

**+5,4** vs 4,4

### Sensibilité crédit<sup>1</sup>

**+3,7** vs 4,5

Notation  
émetteurs /émissions  
BBB+ / BBB

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025, sauf indiqué autrement.

1. Portefeuille versus Indice de référence

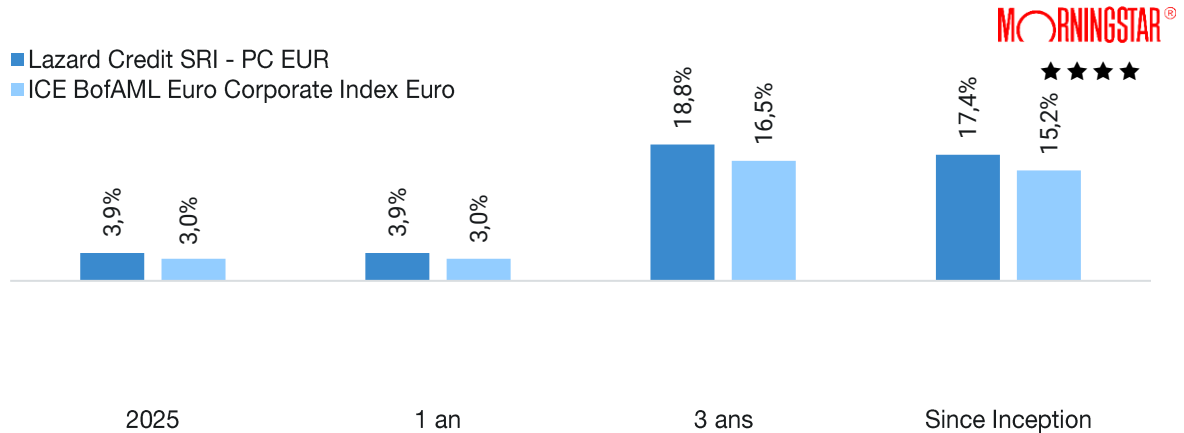
Les expositions aux CDS & futures sont intégrées dans les chiffres clés. Notation moyenne hors prise en compte des liquidités.

L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.

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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services. Le rendement estimé est basé sur le rendement à maturité pour les obligations d'entreprise senior et sur le rendement à l'appel pour les obligations financières senior et la dette subordonnée. Les rendements présentés ne sont pas garantis

## Performances nettes de frais, en %, en euro, au 31.12.2025

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Celles-ci sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



Performances annuelles (%)	2025	2024	2023
Lazard Euro Credit SRI – part PC	3,85%	5,54%	8,36%
Indicateur de référence <sup>1</sup>	3,03%	4,67%	8,04%

Risques <sup>2</sup>	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	2,92%	2,46%
3 ans	3,30%	3,31%

### Gestionnaire-analyste<sup>3</sup>



**Camille Suh**  
Gérante-Analyste  
Lazard Frères Gestion



**Benjamin Le Roux**  
Head of Aggregate Team



**Soraya Benahra**  
Gérant-Analyste  
Lazard Frères Gestion

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2025.

1. ICE BofAML Euro Corporate Index | 2. Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 an et 3 ans. 3. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.

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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services.

## 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:** Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

**Risque de crédit:** Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investi le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

**Risque de change:** Le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

**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 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 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 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 lié à la surexposition:** Le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition 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. En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.

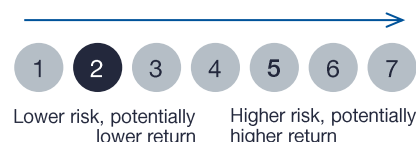
**Risque action:** La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Compartiment. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative du Compartiment peut baisser.

**Risque de durabilité:** Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques

réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

**Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques:** Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra financières quelles que soient les opportunités de marché.

Échelle de risque (SRI):



L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du Compartiment. 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 communication publicitaire et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Lazard Euro Credit SRI est un compartiment de la 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 (DIC PRIIPS) pour les produits d'investissement aux particuliers et assurances (Réglementation PRIIPs) 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](http://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 DIC PRIIPS. 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. Le fonds est géré activement.

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.

Pour toute information sur les souscriptions ou rachats, veuillez contacter votre conseiller financier ou le

représentant de Lazard dont vous trouverez les coordonnées ci-dessous. Les souscriptions devraient se baser sur le prospectus en vigueur.

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.

## Avertissement aux lecteurs

Veillez 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, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. Alors que l'agent payeur pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, l'agent payeur pour les fonds français est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://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. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.