

Lazard Equity SRI

LAZARD
FRÈRES GESTION

Gestionnaire
du fonds



Axel
Laroza

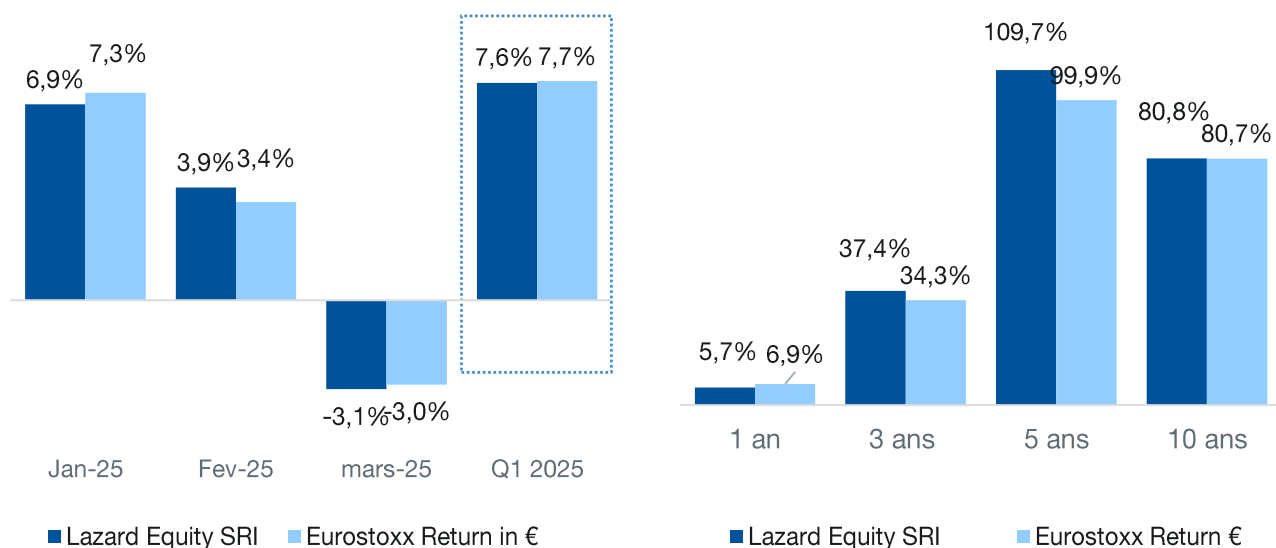
+ 8 analystes-gérants
Large Caps Actions Euro

Un fonds Quality Core Euro Equity

- **Analyse fondamentale** centrée sur la **rentabilité** des entreprises et leur **juste évaluation**
- **Processus décisionnel collégial** avec 8 gestionnaires-analystes de portefeuille spécialisés par secteur
- **Fonds labellisé ISR** avec process basé sur le rating ISS ESG*
- **Intégration des critères ESG** directement dans la valorisation financière
- **Gestion Quality Core** avec un profil Blend

Marché et performance au 1^{er} trimestre 2025

Au cours du 1^{er} trimestre 2025, Lazard Equity SRI a affiché une performance de + 7,6 % nets de frais contre + 7,7 % pour l'Euro Stoxx (NR).



Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 mars 2025. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances 3 ans, 5 ans et 10 ans sont des performances cumulées. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances sont calculées sur la Part PC EUR qui a le code ISIN suivant : FR0000003998. L'Euro Stoxx dividendes nets réinvestis en euros. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais des fonds, veuillez-vous référer au prospectus disponible sur simple demande ou sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr. * Dès le 01/01/2025.

Commentaire de marchés

Le marché actions européen a surperformé le marché américain en janvier, porté par l'espoir d'une atténuation des menaces de droits de douane US envers la Chine. Le secteur technologique a néanmoins subi une importante correction, suite à l'annonce de la start-up chinoise DeepSeek le 27 janvier, affectant défavorablement les entreprises engagées dans le développement de l'IA telles que Siemens, Legrand, Schneider, ASML. Des interrogations se posent désormais sur la pertinence des investissements massifs réalisés par les acteurs de la technologie américains, ainsi que sur la pérennité de leur avance.

Le retour en grâce des actions européennes s'est poursuivi en février grâce aux publications de résultats globalement encourageantes au 4ème trimestre. Le résultat des élections législatives en Allemagne est perçu favorablement alors que le marché a ignoré la perspective de droits de douane américains potentiellement massifs. Sur le plan économique, les indicateurs macro se sont montrés globalement rassurants, et le taux de croissance des BPA en Europe était désormais attendu autour de 10% en 2025.

La fin de trimestre a été marquée par un net refroidissement sur l'ensemble des marchés actions à l'échelle mondiale. Les préoccupations croissantes autour des tensions commerciales se sont intensifiées à l'approche du «Libération Day», suscitant une forte rotation sectorielle. Il faut souligner l'annonce par l'Allemagne d'un ambitieux plan d'investissement dans les infrastructures, ainsi que l'émergence d'un consensus européen en faveur d'une relance significative des dépenses dans le domaine de la défense. Par ailleurs, sur le plan macro-économique, les statistiques économiques européennes ont témoigné d'une dynamique moins défavorable.

Commentaire d'Attribution de performance

Sur l'ensemble du premier trimestre, le fonds est presque en ligne avec son indice de référence, en hausse de +7,6%, malgré des performances mensuelles inégales.

En janvier, le fonds progresse fortement, de +6,9%, légèrement moins que son indice de référence qui bondit de +7,3%. L'Eurostoxx a été propulsé par le rebond du secteur bancaire. Tous les secteurs ont performé, les banques, la santé et le luxe en tête. En fin de mois la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux. Le fonds a bénéficié de sa sous-exposition aux services utilitaires mais a pâti d'effets sélections négatifs dans la santé et les médias. Imerys, Sodexo, STM ont pénalisé la performance tandis qu'à l'inverse SG, Pluxee, Essilorluxottica, la sous-pondération en Schneider ont contribué positivement.

En février, le fonds a progressé de 3,9%, avec une performance relative de 50 pb. Au niveau sectoriel, le marché a été tiré par les banques, et par la défense, dans la perspective d'une hausse sensible des budgets militaires en Europe. A l'inverse, la technologie a été pénalisée par les interrogations liées au quantum d'investissements nécessaire dans les data centers. Le fonds a bénéficié de sa sous-exposition aux biens de consommation et d'un effet sélection positif en banques et ressources de base. Cap Gemini, Publicis et Merck KGAA (ont pénalisé la performance. A l'inverse, Société Générale, Banco Santander, Imerys, Intesa, et la sous-pondération en Schneider ont contribué positivement.

En mars, le fonds a reculé de -3.1%, presque en ligne avec son indice de référence. L'Eurostoxx a été pénalisé par les performances décevantes des secteurs de la consommation, de l'automobile, et de la technologie notamment. Et les secteurs dits défensifs, ont affiché une résilience relative. Le fonds a souffert d'une sous-exposition aux secteurs des utilities et de l'énergie et d'un effet sélection négatif dans la technologie (STM) et les biens industriels. Il a bénéficié des performances d'E.On, dans les utilities, de Deutsche Boerse (services financiers), et de BNP Paribas et Société Générale dans le secteur bancaire.

Mouvements en portefeuille

ACHATS

WOLTERS KLUWER

(Pays-Bas, Media)

THALES

(France, Biens et services industriels)

AB INBEV

(Pays-Bas, Alimentation, boissons)

SYMRISE

(Allemagne, Chimie)

VENTES

PLUXEE

(France, Biens et services industriels)

CARREFOUR

(France, Soins, pharmacie et magasins d'alimentation)

EIFFAGE

(France, Matériaux et construction)

- Nous avons acheté **Wolters Kluwer**, une société néerlandaise d'édition professionnelle qui apporte une expertise et des outils d'aide à la décision principalement aux comptables, aux professionnels du droit, aux médecins notamment. Son potentiel de croissance augmente avec l'accélération de l'IA, ce qui lui permet d'élargir la taille de son marché et de renforcer la pertinence de ses offres.
- Nous avons acheté **Thales** puisque la visibilité s'améliore considérablement dans l'ensemble du secteur. Nous avons pris en compte une augmentation massive des budgets de défense dans nos prévisions. Elle propose des produits et des systèmes qui font cruellement défaut dans la défense européenne et qui sont devenus des priorités pour les ordres des gouvernements.
- Nous avons acheté **AB InBev** qui a subi une correction excessive, et qui devrait bénéficier en 2025 de plusieurs facteurs positifs.
- Nous avons acheté **Symrise**, groupe allemand spécialisé dans les arômes et les ingrédients avec une position forte dans l'alimentation pour animaux, les cosmétiques et une rentabilité résiliente.
- Nous avons vendu **Pluxee** en raison de notre intention de ne pas cumuler les mêmes risques en plus de notre exposition au secteur à travers Edenred, d'autant plus que des décisions importantes doivent être prises d'ici l'été concernant le cadre réglementaire en France.
- Nous avons vendu **Eiffage**, malgré un potentiel d'appréciation important, mais il est fortement dépendant de la politique française, notamment en ce qui concerne les concessions autoroutières. Il y a un risque d'impact budgétaire du gouvernement en 2026.
- Nous avons vendu **Carrefour** qui fait face à des défis structurels, à des enjeux politiques et macroéconomiques sur ses principaux marchés et subit une forte dynamique concurrentielle.

Positionnement

La visibilité a changé de camp en seulement quelques mois. L'Europe semble progressivement prendre son destin en main. Une volonté d'augmenter significativement les dépenses de défense émerge. Ces dépenses auront un effet multiplicateur sur l'ensemble de l'industrie. Des opportunités d'investissement se sont ouvertes dans ce domaine.

De plus, le plan de relance de l'Allemagne, via des investissements dans les infrastructures, devrait également contribuer à redresser un pays dont l'activité a lourdement pesé sur l'ensemble de l'Europe.

En revanche, la guerre tarifaire menée par les États-Unis devrait, du moins dans un premier temps, affecter l'activité économique américaine avant de s'étendre au reste du monde.

Dans ce contexte, nous avons initié une position dans Thales, augmenté notre exposition à Schneider et réduit notre pondération du secteur bancaire en Europe, après une excellente performance. Le portefeuille reste bien équilibré.

Contribution à la performance du T1 par segment

Secteurs	Poids moyen en portefeuille	Poids moyen indice	Ecart de poids	Perf. dans portefeuille	Perf. dans indice	Contrib. perf portefeuille	Contrib. perf indice	Effet allocation	Effet sélection (incl. interaction)	Contribution
Produits et services de conso.	2,2	3,6	-1,4	0,1	-12,8	0,0	-0,5	0,16	0,31	0,47
Services Financiers	4,1	1,9	2,2	7,3	3,0	0,3	0,1	0,12	0,16	0,29
Distribution	-	1,3	-1,3	-	-15,4	-	-0,2	0,18	0,00	0,18
Chimie	4,7	3,5	1,2	-0,7	-3,4	0,0	-0,1	0,00	0,12	0,12
Automobiles et équipementiers	4,3	4,0	0,3	-8,5	-11,0	-0,4	-0,5	-0,02	0,11	0,09
Ressources de base	2,9	0,7	2,2	-1,9	-7,8	0,0	-0,1	-0,11	0,18	0,08
Immobilier	-	1,0	-1,0	-	-7,9	-	-0,1	0,05	0,00	0,05
Banque	12,3	13,6	-1,2	2,4	1,5	0,3	0,2	-0,06	0,11	0,05
Assurance	6,9	7,0	-0,1	6,2	5,5	0,4	0,4	-0,01	0,04	0,03
Télécommunications	4,6	3,9	0,7	0,0	0,5	0,0	0,0	0,03	-0,02	0,00
Alimentation, boissons et tabac	3,5	3,4	0,1	-3,3	-3,3	-0,1	-0,1	0,00	0,00	0,00
Liquidités et autres actifs	1,7	-	1,7	-6,5	-	0,0	-	-0,02	0,00	-0,02
Media	3,2	1,4	1,9	-6,8	-5,8	-0,2	-0,1	-0,01	-0,03	-0,04
Batiments et matériaux de const.	3,7	3,9	-0,1	-0,8	1,5	0,0	0,1	0,02	-0,08	-0,06
Santé	10,2	7,1	3,1	-5,6	-5,4	-0,6	-0,4	-0,07	-0,02	-0,09
Voyages et Loisirs	1,0	0,6	0,3	-19,6	-13,2	-0,2	-0,1	-0,04	-0,07	-0,11
Soins , Pharmacie, alimentation	1,7	1,1	0,6	-9,6	-0,8	-0,2	0,0	0,01	-0,15	-0,14
Utilities	2,3	5,2	-3,0	13,4	6,8	0,3	0,3	-0,29	0,13	-0,15
Technologie	14,0	13,3	0,7	-9,5	-8,4	-1,4	-1,1	-0,03	-0,16	-0,20
Biens Industriels	12,2	15,6	-3,4	-4,4	-2,5	-0,6	-0,4	-0,03	-0,22	-0,26
Energie	1,4	4,3	-2,9	-4,4	2,8	-0,1	0,1	-0,16	-0,10	-0,26
Total	100	100				-3,0	-3,0	-0,25	0,19	-0,07

Top 10 Contributeurs

Titres	Pays	Secteurs	Poids moyen dans portf.	Poids moyen dans indice	Ecart de poids	Perf. dans portefeuille	Perf. dans indice	Contrib. perf du ptf	Contrib. perf indice	Contribution
E.ON SE	ALLEMAGNE	Utilities	2,29	0,49	1,80	13,39	13,45	0,28	0,06	0,28
DEUTSCHE BOERSE AG.	ALLEMAGNE	Services Financiers	2,90	0,83	2,07	8,28	8,32	0,23	0,07	0,22
BNP PARIBAS	FRANCE	Banque	3,53	1,37	2,16	5,49	5,56	0,18	0,07	0,17
HERMES INTERNATIONAL SA *	FRANCE	Produits et services de consommation	0,00	1,49	-1,49	0,00	-11,91	0,00	-0,19	0,14
ADYEN NV *	PAYS-BAS	Biens et services industriels	0,00	0,78	-0,78	0,00	-19,25	0,00	-0,16	0,14
SOCIETE GENERALE -A-	FRANCE	Banque	2,15	0,56	1,59	5,29	5,30	0,11	0,03	0,13
INFINEON TECHNOLOGIES AG *	ALLEMAGNE	Technologie	0,00	0,76	-0,76	0,00	-14,40	0,00	-0,11	0,09
FERRARI N.V. *	ITALIE	Automobiles et équipementiers	0,00	0,80	-0,80	0,00	-12,84	0,00	-0,11	0,09
INDITEX(INDUSTR.DISEN.TEXTIL) *	ESPAGNE	Distribution	0,00	0,89	-0,89	0,00	-11,83	0,00	-0,11	0,09
KERING *	FRANCE	Distribution	0,00	0,28	-0,28	0,00	-29,58	0,00	-0,09	0,09

Top 10 Détracteurs

Titres	Pays	Secteurs	Poids moyen dans portf.	Poids moyen dans indice	Ecart de poids	Perf. dans portefeuille	Perf. dans indice	Contrib. perf du ptf	Contrib. perf indice	Contribution
RHEINMETALL AG *	ALLEMAGNE	Biens et services industriels	0,00	0,92	-0,92	0,00	31,05	0,00	0,23	-0,25
TOTALENERGIES SE *	FRANCE	Energie	0,00	2,19	-2,19	0,00	4,29	0,00	0,09	-0,16
SODEXO	FRANCE	Voyages et Loisirs	0,97	0,10	0,87	-19,59	-19,78	-0,20	-0,02	-0,16
BMW	ALLEMAGNE	Automobiles et équipementiers	2,13	0,41	1,72	-12,18	-12,18	-0,25	-0,05	-0,15
STMICROELECTRONICS NV	PAYS-BAS	Technologie	1,32	0,25	1,07	-15,22	-15,44	-0,22	-0,04	-0,14
IBERDROLA SA *	ESPAGNE	Utilities	0,00	1,37	-1,37	0,00	7,10	0,00	0,10	-0,14
PUBLICIS GROUPE SA	FRANCE	Media	2,29	0,37	1,92	-9,08	-9,17	-0,22	-0,04	-0,12
BEIERSDORF AG	ALLEMAGNE	Soins personnels, pharmacie et magasins d'alimentation	1,68	0,21	1,48	-9,65	-9,72	-0,16	-0,02	-0,10
ENEL SPA *	ITALIE	Utilities	0,00	0,92	-0,92	0,00	6,20	0,00	0,06	-0,08
MERCK KGAA	ALLEMAGNE	Sante	2,21	0,29	1,92	-7,04	-6,95	-0,15	-0,02	-0,08

*Titres non présents dans le portefeuille

Source : Lazard Frères Gestion, B. One. Performance et pondération moyenne au 31 mars 2025. Les calculs réalisés ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et ne sont fournis qu'à titre indicatif. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures et sont évaluées à la fin de la période d'investissement recommandée. Les titres sont fournis à titre indicatif et ne peuvent pas être présents dans le portefeuille. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais des fonds, veuillez vous référer au prospectus disponible sur demande ou sur le site internet de [l'www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

Contributeurs et détracteurs – Exemples

Contributeurs positifs T1 2025

- **Secteur bancaire:** Malgré une sous pondération sur le secteur, l'effet sélection a joué favorablement. BNP Paribas contribué fortement à la performance relative, grâce notamment à la surpondération du titre.
- **E.ON**, l'entreprise allemande de services aux collectivités, est le principal contributeur positif du fonds, grâce à sa surpondération, et à sa performance qui atteint +13,4%.
- **L'absence d'Hermès** a été un fort contributeur à la performance, le titre reculant de -11,9% alors que l'Eurostoxx rebondit de + 7,7%
- **Deutsche Boerse** a contribué très positivement à la performance avec une performance d'environ +8,3%, et une forte surpondération, sur le titre.

Contributeurs négatifs T1 2025

- **L'absence de Rheinmetall** a fortement pesé dans un contexte d'émergence d'un consensus européen en faveur d'une relance significative des dépenses dans le domaine de la défense. Le titre bondi de +31% sur le trimestre.
- **Sodexo** a également pesé sur la performance, avec un recul de près de -20% en raison d'une alerte sur les résultats de l'exercice 2024-2025 à cause notamment d'une croissance de son activité plus faible qu'attendu en Amérique du Nord.
- Sans surprise, **le secteur automobile** a souffert sur le trimestre en raison de l'annonce de l'administration américaine d'imposer 25% de droits de douane supplémentaires sur les automobiles fabriquées hors des États-Unis. **BMW** clôt le trimestre en recul de -12,2%.

Information importante

Il s'agit d'une communication marketing et n'est pas destinée à constituer un conseil en investissement.

Lazard Equity SRI est une Société d'investissement à capital variable, agréée et régulée en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et gérée par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, des Documents d'Informations Clés (DIC) pertinents pour les produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (Règlement PRIIP) ainsi que le Rapport et les Comptes les plus récents sont disponibles en anglais, et dans d'autres langues le cas échéant, sur demande à l'adresse ci-dessous ou à l'adresse www.lazardfreresgestion.fr. Les investisseurs et les investisseurs potentiels sont invités à lire et à noter les avertissements sur les risques figurant dans le prospectus et les DIC pertinents. Les décisions d'investissement doivent être fondées sur l'examen de tous les documents du fonds, et les décisions finales d'investissement ne doivent pas être prises sur la seule base de cette communication. Des informations supplémentaires sur la viabilité du fonds sont disponibles sur le site Web ci-dessus. 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 résultats futurs. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser ou augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant que vous avez investi. Tout rendement indiqué est brut et n'est pas garanti. Il est soumis à des frais, à des impôts (en particulier lorsqu'il est présenté brut de frais et d'impôts, ce qui est particulièrement pertinent pour les clients de détail

résidant en Belgique) et à des frais au sein du Fonds et l'investisseur recevra un rendement inférieur au rendement brut. Rien ne garantit que les objectifs ou la cible de rendement du Fonds seront atteints. Les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées.

Pour toute information sur la façon de souscrire ou de racheter, veuillez communiquer avec votre conseiller financier ou le représentant de Lazard aux coordonnées ci-dessous. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur.

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

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

Le traitement fiscal de chaque client variera et vous devriez demander des conseils fiscaux professionnels.

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

Le contenu de ce document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'à la ou aux personnes à qui il est destiné.

À L'USAGE DES PROFESSIONNELS FINANCIERS SEULEMENT.

Information importante

Veillez noter que toutes les catégories d'actions ne sont pas enregistrées pour la distribution dans toutes les juridictions. Les investissements dans le portefeuille ne seront pas acceptés avant que l'enregistrement approprié ne soit effectué dans la juridiction concernée.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : L'information est approuvée, au nom de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Incorporée en Angleterre et au Pays de Galles, immatriculée 525667. Lazard Asset Management Limited est autorisée 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, 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 changement de compartiments pour des fonds irlandais est ABN AMRO Bank NV, Belgian Branch, Roderveldlaan 5 bus 4, 2600 Berchem Belgium et pour les fonds français 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 relatives au Fonds mentionné dans le présent document est tenue de consulter le KID PRIIPS 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 ou d'un audit indépendant par les commissaires aux comptes du ou des fonds/des OPCVM concerné(s). Ces informations sont fournies par Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris.

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 autorisée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Toutes les catégories d'actions du compartiment concerné ne sont pas 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 des fonds irlandais est BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano, et Allfunds Bank SA, Milan Branch, Via Santa Margherita 7, 20121, Milano. L'Agent Payeur des 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 inscrite au registre néerlandais tenu auprès 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, Paseo de la Castellana 140, Piso 10, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale du marché des valeurs mobilières (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro d'enregistrement 18. Le Fonds est un Placement Collectif Etranger

Etranger enregistré à la CNMV.

Andorre : Pour les entités financières andorranes agréées uniquement. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, Paseo de la Castellana 140, Piso 10, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale du marché des valeurs mobilières (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro d'enregistrement 18. Cette information est approuvée par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés, autorisés ou inscrits 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 marketing actives. Tous les ordres transmis par une entité financière agréée andorrane pour l'acquisition d'actions du Fonds et/ou tout matériel de marketing lié au Fonds sont fournis en réponse à une approche non sollicitée de l'investisseur.

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 Genève. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet, contacter le représentant suisse ou www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les catégories d'actions du compartiment concerné 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. Les performances indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais facturés lors de la souscription et du rachat des actions.