

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Objectif d'investissement : Lazard Patrimoine Opportunities SRI vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 50% MSCI World All Countries + 50% ICE BofAML Euro Broad Market Index, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR). L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro. Ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Ce Fonds est géré activement et 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.

Stratégie d'investissement : Lazard Patrimoine Opportunities SRI est un fonds international, multi-classes d'actifs (actions, obligations, actifs monétaires) qui s'appuie sur une gestion fondamentale de type ISR.

Commentaire

L'économie de la zone euro a renoué avec la croissance et le taux de chômage se maintient à un niveau historiquement bas à 6,4%. L'inflation hors alimentation et énergie semble s'être stabilisée un peu en-dessous de 3,0% depuis le début de l'année et les données sur le coût du travail du premier trimestre ont été un peu plus fortes qu'attendu. La BCE a néanmoins baissé son taux de dépôt de 4,00% à 3,75% en juin. Les banques centrales suédoise et suisse ont fait de même, mais la Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur inchangé.

La Réserve Fédérale a également maintenu son taux directeur et les gouverneurs semblent avoir réduit leurs ambitions de baisse de taux, leur prévision médiane ne faisant état que d'une baisse d'ici la fin de l'année. Les membres du FOMC ont en effet été marqués par les chiffres d'inflation élevés du début d'année, bien que ceux-ci se soient progressivement tassés au cours du T2. Concernant l'activité, les données restent contrastées, comme le montre l'écart entre les indices PMI qui ont progressé et les ISM qui sont orientés à la baisse. Ces enquêtes très similaires envoient en général des messages identiques. Les créations d'emplois sont restées bonnes, mais le chômage commence à remonter.

L'économie chinoise continue de subir les conséquences de sa crise immobilière : les données d'activité du secteur baissent encore et le recul des prix s'accélère. En revanche, le secteur manufacturier reste bien orienté, tant pour l'investissement que pour l'activité, notamment grâce à une solide croissance des exportations.

Les marchés financiers ont été marqués, au cours du T2, par la très forte concentration des performances autour des valeurs technologiques. L'indice S&P 500 a progressé de 4,3% (en dollar), mais si l'on exclut les valeurs technologiques et apparentées, il a baissé de 2,1%, une performance proche du -1,9% de l'indice Euro Stoxx (en euro). Les marchés japonais et émergents sont restés un peu mieux orientés. Du côté des marchés obligataires, la tendance à la remontée des taux s'est poursuivie avec une hausse d'environ 20 points de base des taux à dix ans allemands et américains. L'organisation surprise d'élections en France a entraîné un écartement du spread français de 29 points de base sur le trimestre, principalement sur le mois de juin. Toutefois, ces événements n'ont pas eu d'impact sur le crédit privé puisque les spreads des obligations d'entreprises étaient stables sur le trimestre, quel que ce soit leur risque. Sur le plan des devises, le trimestre a été marqué par la poursuite de la baisse rapide du yen, qui s'est déprécié de 5% face à l'euro.

Sur le trimestre, Lazard Patrimoine Opportunities SRI (PD EUR) progresse de 0,1% alors que son indice de référence est en hausse de 1,5%. La sous-performance provient de la performance de la poche obligataire, du fait de l'exposition aux obligations françaises, de la sous-exposition aux actions, et notamment à la technologie américaine, et de notre surexposition au yen, une devise que nous jugeons historiquement sous-évaluée. Jugeant que la conjonction d'une faible productivité et d'une croissance élevée des salaires va peut-être limiter le potentiel de baisse des taux de la BCE, nous avons réduit la sensibilité obligataire aux taux européens en juin en vendant un point de sensibilité sur le 10 ans allemand.

Perspectives 2024

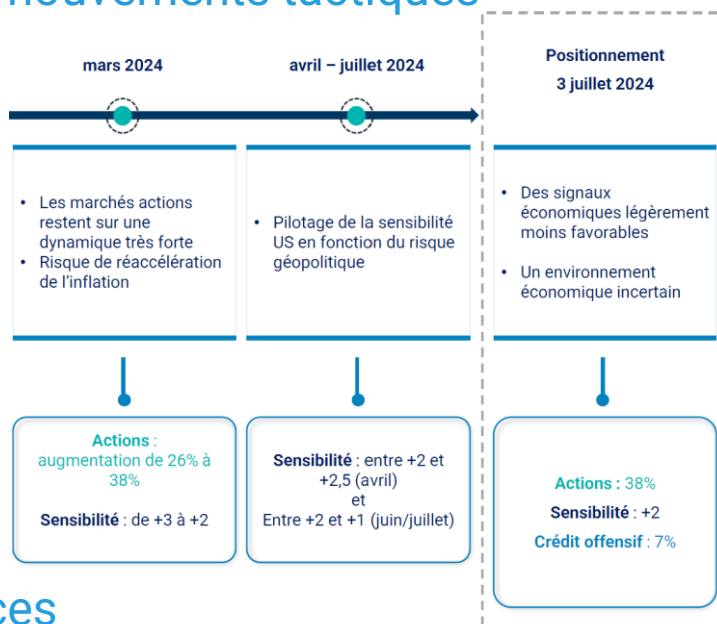
L'environnement économique reste caractérisé par des incertitudes importantes quant à la dynamique économique et à l'ampleur de la désinflation, tant aux États-Unis qu'en Europe. Le portefeuille actuel dispose d'un bon niveau portage grâce à son exposition au crédit. Les excès de valorisation du marché américain sur la base d'hypothèses de croissance optimistes créent un risque de déception qui nous incite à garder une sous-exposition aux actions. L'approche des élections américaines pourrait également ajouter de la volatilité.

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Juin 2024.

Les opinions exprimées ci-dessus sont datées de la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer.

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Les performances varient. Les performances sont nettes de frais. Les performances de moins d'un an sont indiquées uniquement à titre informationnel.

Principaux mouvements tactiques



Performances

Performance (%)	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	3 ans	5 ans	création
Lazard Patrimoine Opportunités SRI – PD EUR	2,8%	2,4%	1,7%	14,8%	4,5%	16,0%	-6,6%	9,9%	5,0%	-	-	-	-	9,9%	35,6%	52,3%
Lazard Patrimoine Opportunités SRI – RC EUR	2,5%	1,6%	0,9%	13,9%	3,7%	15,2%	-7,0%	9,6%	4,7%	6,2%	7,4%	14,4%	16,9%	7,5%	30,8%	65,9%*
Indice ¹	6,6%	12,4%	-14,8%	11,5%	5,8%	16,6%	-4,9%	5,9%	4,7%	6,5%	1,4%	13,1%	14,7%	6,8%	27,0%	41,9% 64,4%*

*depuis 10 ans

Risques ²	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	5,5%	6,8%
3 ans	6,0%	7,9%

Contribution à la performance (brute de frais) (%)

	2024 YTD
Actions	3,4
Actions européennes	1,0
Actions internationales	2,3
Actions émergentes	0,1
Obligations	0,1
Aggregate	-1,1
Futures obligations zone euro	1,0
Futures obligations US	0,2
CDS	-
Devise	-0,3
Monétaire	-

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Juin 2024. Les différences éventuelles dans les totaux sont dues aux arrondis.

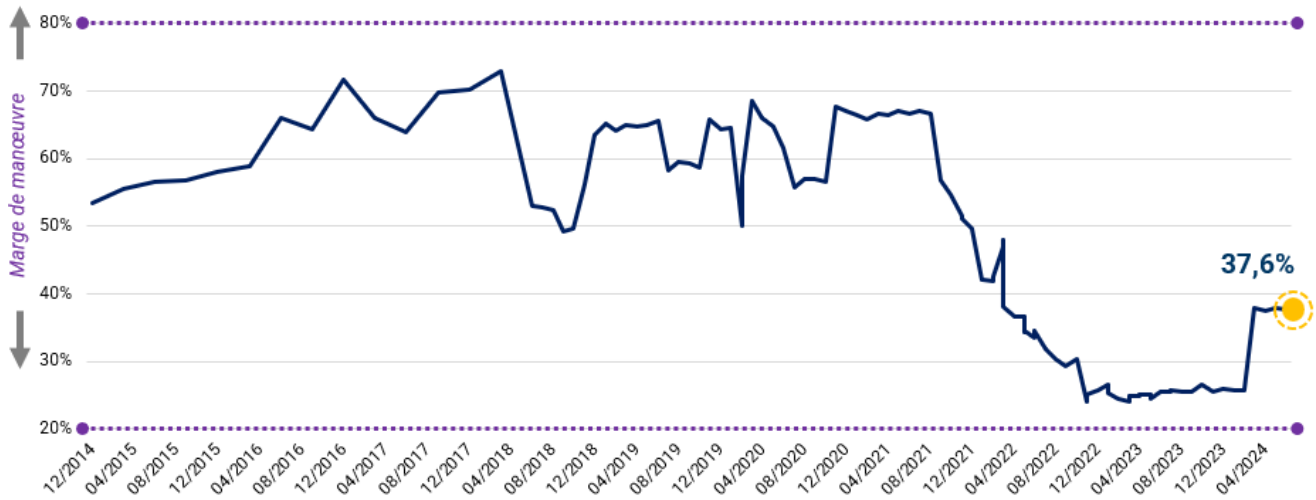
1. A partir du 21 janvier 2019 : 50% MSCI World All Countries en euro dividendes nets réinvestis¹ + 50% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis.

2. Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 et 3 ans. **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.**

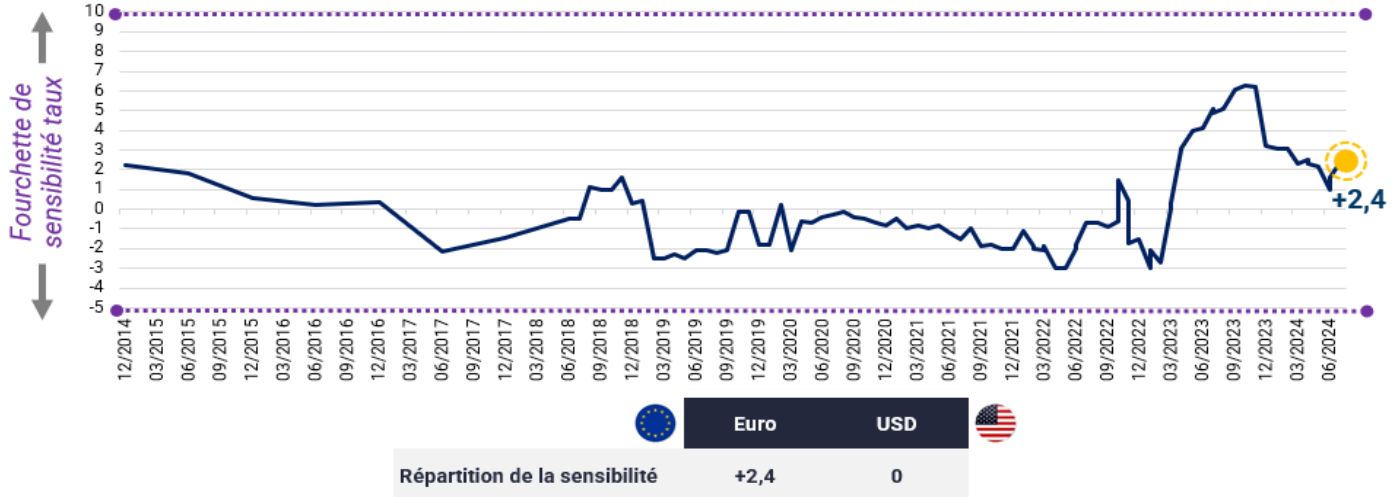
Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif. Pour de plus amples informations sur les risques et les frais afférents aux produits, veuillez-vous référer au prospectus, disponible en ligne sur www.lazardfreresgestion.fr

Positionnement du portefeuille

Évolution de l'exposition actions depuis le lancement



Évolution de la sensibilité au taux d'intérêt depuis le lancement



Positionnement par classe d'actifs et devise

Actions	37,6%	Obligations	59,9%	Devises	100%	Sensibilité	
Europe	12,1%	États	15,4%	Euro	51,6%	Fonds	+2,4
États-Unis	17,1%	Investment Grade	17,3%	USD	32,7%	Indice	+3,1
Japon	3,3%	High Yield	3,4%	JPY	6,5%		
Émergentes	5,2%	Senior financières	20,6%	Émergentes	5,2%		
		Subordonnées financières	3,1%	Autres	4,0%		

Équipe de gestion



Julien-Pierre Nouen, CFA
Directeur des études économiques et de la gestion diversifiée



Colin Faivre
Economiste-allocataire

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Juin 2024.

Lancement du fonds le 08/01/1999. Notre équipe est traditionnellement stable, mais nous ne pouvons garantir la présence des gérants énumérés ci-dessus pendant toute la durée de vie du produit.

Pour de plus amples informations sur les risques et les frais afférents aux produits, veuillez vous référer au prospectus, disponible en ligne sur www.lazardfreresgestion.com ou sur demande auprès de l'un de nos bureaux.

Principaux risques

Risque de perte en capital : Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire : La performance du compartiment dépend à la fois des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale.

Risque actions : L'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du compartiment. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative baissera. En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Fonds peut donc baisser rapidement et fortement. L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le compartiment peut être exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales.

Risque lié à la capitalisation boursière : Le volume des actions de petites et moyennes capitalisations négociées en bourse est inférieur à celui des grandes capitalisations, ce qui signifie qu'elles peuvent être plus fortement impactées par les mouvements du marché que les grandes capitalisations. La VNI du Compartiment peut donc baisser rapidement et de manière significative.

Risque de taux : Il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres titres et instruments de taux, 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 : L'émetteur d'un titre obligataire peut être amené à faire défaut. Ainsi, cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du compartiment. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que le compartiment sera investi dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie spéculative / high yield.

Risque de contrepartie : Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce compartiment d'instruments financiers à terme, de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque de change : Le Fonds 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 Fonds.

Risques liés à l'intervention sur les marchés émergents : Les actions cotées sur des marchés situés dans des pays émergents offrent une liquidité plus restreinte que les actions de sociétés cotées sur des marchés de pays développés. Ainsi, certains titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de marché émergents peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés. Par conséquent, la valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement si le compartiment investit en titres de sociétés sur les marchés émergents.

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 du compartiment, 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 de liquidité : Le risque qu'un marché financier ne puisse pas absorber les volumes de transactions en raison d'un volume d'échanges trop faible ou d'une pression sur les marchés. Une telle situation peut avoir un impact sur le prix ou le moment où le compartiment liquide, initie ou modifie des positions et ainsi provoquer une baisse de la valeur nette d'inventaire du compartiment.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : Le risque découlant de l'utilisation par le Compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés), qui peuvent entraîner une baisse de la valeur nette d'inventaire plus importante que celle des marchés ou des actifs sous-jacents dans lesquels le Compartiment a investi.

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.

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)* :

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

*L'exposition aux marchés actions 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.

Pour de plus amples informations sur les risques et les frais afférents aux produits, veuillez-vous référer au prospectus, disponible en ligne sur www.lazardfreresgestion.fr ou sur demande auprès de l'un de nos bureaux.

Avertissement aux lecteurs

Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique.

Ces éléments sont fournis à titre indicatif et ne sauraient constituer en aucun cas une garantie de performance future. Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future.

Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.

Par ailleurs, certains services rendus/et ou placements figurant dans ce document peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs qui seraient mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPC ou des OPC éventuellement concernés.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI est un compartiment de Lazard Multi-Assets, 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 (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. 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 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.

Standard & Poor's : Le S&P (« l'indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et/ou de ses sociétés affiliées et fait l'objet d'une licence d'utilisation par Lazard Asset Management Limited. Copyright © 2018 de S&P Dow Jones Indices LLC, une filiale de McGraw-Hill Companies, Inc., et/ou de ses sociétés affiliées. Tous droits réservés. Toute redistribution, reproduction et/ou photocopie en tout ou en partie, sans autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC, est interdite. Pour plus d'informations concernant les indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez consulter le site www.spdji.com. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holding LLC. Ni S&P Dow Jones indices LLC, ni Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs sociétés affiliées ou leurs concédants tiers ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la classe d'actifs ou le secteur de marché qu'il prétend représenter, et ni S&P Dow Jones Indices LLC ou Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs sociétés affiliées, ni leurs concédants tiers ne sauraient être tenus pour responsables de toute erreur, omission ou interruption d'un indice ou des données qu'il contient.

MSCI : MSCI n'offre aucune garantie ou représentation expresse ou implicite et n'assume aucune responsabilité, quelle qu'elle soit, à l'égard des données MSCI contenues dans ce document. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par MSCI.

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.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Ces informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, London W1J 8LL, 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 am 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 Wien.

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 DIC 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 indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

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 Milano, est agréé et réglementée en Allemagne par la BaFin. Toutes les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas enregistrées en Italie à des fins de commercialisation, certaines étant réservées uniquement 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 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 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, qui est 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 [Nom du Fond] est un organisme de placement collectif étranger enregistré auprès de la CNMV sous le numéro d'enregistrement 18.

Andorre : réservé exclusivement aux entités financières agréées en Andorre. 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, qui est 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. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont ni réglementés, ni autorisés, ni enregistrés officiellement auprès de l'autorité de régulation andorrane (AFA), par conséquent, les parts du Fonds ne peuvent être ni offertes, ni vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre passé via une entité financière agréée en Andorre en vue de l'acquisition de parts du Fonds et/ou l'obtention de tout document marketing se rapportant au Fonds ne peut être que le fait d'une approche spontanée 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 visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter 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.