

Communication commerciale

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

AVRIL 2025

Document promotionnel réservé aux investisseurs professionnels.

Il s'agit d'une communication commerciale. Ceci n'est pas un document contractuel. Veuillez-vous reporter au Prospectus, au Document d'informations clés pour l'investisseur (DIC PRIIPS) et au rapport et aux comptes les plus récents du fonds ou au site www.lazardfreresgestion.fr et ne basez aucune décision d'investissement finale sur cette seule communication.

LAZARD FRÈRES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles – 75008 Paris

Réservé aux professionnels de la finance. Ne pas distribuer au public.

Lazard Frères Gestion



Sommaire

Notre expertise Multi-classes d'actifs

Performance et positionnement

Notre expertise Multi-classes d'actifs

LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI (PD EUR et RC EUR)

Objectif de gestion : vise à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite¹ suivant : 50% ICEBofAML Euro Broad Market ; 50% MSCI World AC en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Le fonds est géré activement. Il n'est pas limité par son indice, car il a la possibilité d'investir dans des titres et des classes d'actifs non inclus dans celui-ci.

Échelle de risque (SRI)



Risque plus faible offrant des rendements potentiellement plus faibles



Risque plus élevé pour un rendement potentiellement plus élevé

*Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Veuillez-vous référer à notre politique ESG sous le lien suivant [ESG ISR - Lazard Frères Gestion](#). Label ISR attribué par le Ministère des Finances et des Comptes Publics en France ; pour plus de détails sur la méthodologie, veuillez consulter [www.llabelisr.fr](#). L'obtention de ce prix, de cette note ou de ce label ne signifie pas que le fonds répond à vos propres objectifs en matière de développement durable. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site [www.lazardfreresgestion.fr](#)

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



Catégorie 1 AMF

SFDR : Article 8*

Une gestion **réellement active** qui **exploite pleinement** ses marges de manœuvre

Une gestion **fondamentale**, qui reflète **notre scénario macroéconomique**

La combinaison de notre **savoir-faire en allocation d'actifs** et de nos expertises reconnues en **actions** et **taux**

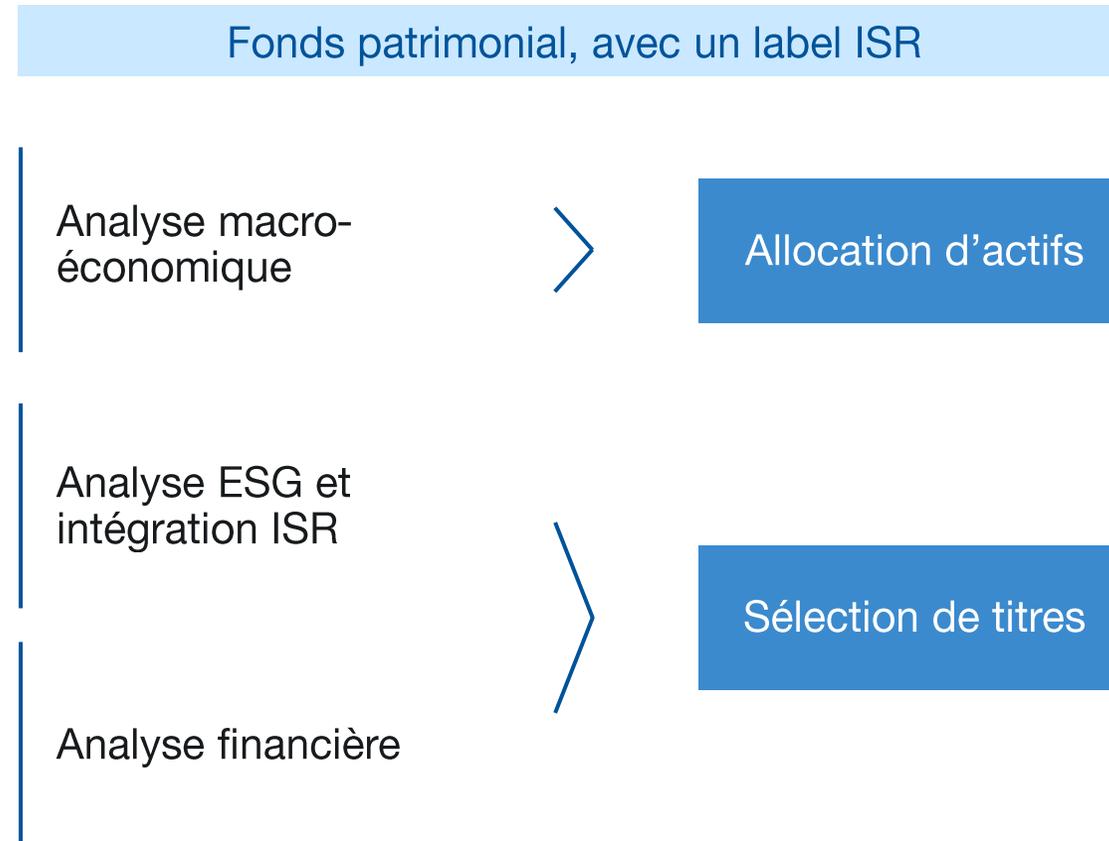
Une gestion labellisée **ISR**

Un fonds actuellement bien positionné pour un contexte de marché **compliqué**

Une **flexibilité** qui sera mise en œuvre à la hausse quand le contexte sera propice à un rebond

*Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales

L'analyse fondamentale au cœur de nos décisions



Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Des marges de manoeuvre importantes

Exposition globale du fonds au risque actions

(y compris via des instruments dérivés)



Investissement sur l'ensemble de l'univers actions

- Toute taille de capitalisation
- Petite capitalisation (max 20%)
- Européennes et/ou internationales
- Emergentes (max 20%)

Exposition globale du fonds au risque de taux



Investissement sur l'ensemble des segments obligataires

- Dette d'Etat (0% - 100%)
- Dette privée (0% - 100%)
- High Yield (0% - 50%)
- Oblig. Convertibles (0% - 25%)
- CoCos (0% - 20%)

Exposition globale du fonds au risque de change



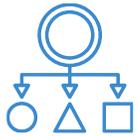
Supports d'investissement

- Titres en direct
- Dérivés cotés
- OPC (max 10%)

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Un processus conçu pour la génération d'alpha

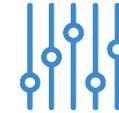
Multiples sources de performance¹
(actions, taux, crédit, change)



Analyse fondamentale du cycle
économique



Réelle utilisation de
marges de manœuvre



Génération d' α^2

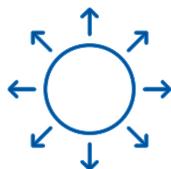
¹ Principaux risques : Perte en capital, risque lié à la gestion et à l'allocation des actifs discrétionnaires, actions, taux d'intérêt, crédit, obligations convertibles, devises, marchés émergents, surexposition, durabilité.

² La génération d'alpha représente la valeur ajoutée potentielle des choix d'allocation et de gestion de l'équipe la gestion.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Organisation de l'équipe de gestion diversifiée

Allocation



Définition du scénario et pilotage de l'allocation



Julien-Pierre Nouen

Directeur des études économiques et de la gestion diversifiée



Colin Faivre

Economiste, Gérant



Thomas Planell

Economiste, Gérant



Jérémie Daltin

Economiste



Jean-Loup Lehuger

Gérant, spécialiste fonds

Conseiller exclusif



Matthieu Grouès

Perspectives macroéconomiques et financières

Sélection de titres



Délégation de la sélection aux analystes gestionnaires

Gestion | 15 Analystes-Gestionnaires



François Roudet

Gestion Taux | 14 Analystes-Gestionnaires



Benjamin Le Roux



Camille Suh

Analyse ESG

Équipes d'investissement & 5 spécialistes ESG

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.

Répartition des rôles

Gestionnaires de tête/
Allocation d'actifs

Gestionnaires des poches

Allocation Actions

- % Actions
- Exposition géographique
- Small vs Large Caps

Poche Actions

- Sélection des titres
- Allocation sectorielle alignée avec notre scénario macro-économique

Allocation Obligations

- Souverain | Crédit IG | Crédit HY | Dettes financières | Dettes corporate
- Pilotage de la sensibilité
- Devises

Poche Obligations

- Allocation sectorielle top-down, au sein de la poche dettes corporate
- Sélection des titres

Intégration des critères ESG et gestion ISR

Processus d'allocation

Un processus axé sur la recherche

Composante moyen-terme

Analyse du cycle économique

Composante court-terme

Ce qui peut avoir un impact sur les marchés mais pas sur l'activité économique

Allocation d'actifs cible

Nos fortes convictions associées à de larges marges de manœuvre nous permettent d'être réellement flexibles, ce que les investisseurs attendent des fonds diversifiés.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Intégration ESG

Comment prenons-nous en compte notre notation interne?

Notation ESG interne

Obligations Exclusions et Limitations

Notation ESG
interne

Contraintes
d'investissement

≤ 2

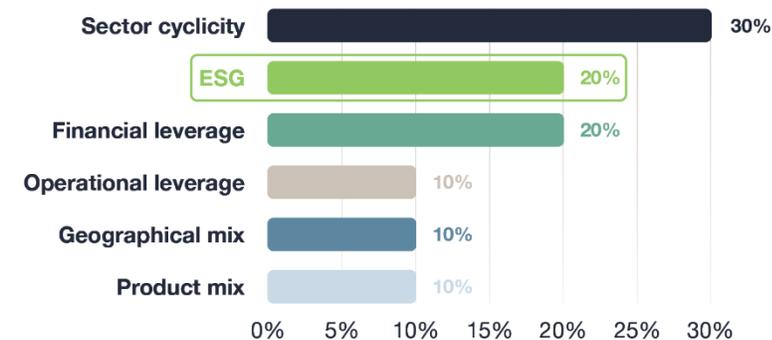
Exclusion

] 2 ; 3]

Invest. Grade: max. 30%
High Yield: max. 50%

Actions Impact direct sur la valorisation

Intégration des notations ESG dans le coût du capital (WACC), via le Beta¹

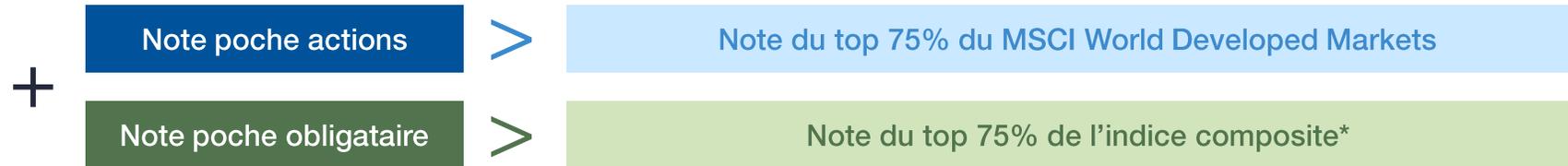


Source : Lazard Frères Gestion. 1 Beta est la mesure du risque spécifique d'une entreprise par rapport au marché.

Investissement socialement responsable



- Notations externes fournies par **ISS ESG** ▶
- Note ESG moyen du portefeuille > **top 75% de l'univers par poche:**



- **Exclusion de 10% de l'univers avec les plus faibles notations ESG**
- **Un minimum de 40% d'investissements durables**

*90% ICE EROO (financiers et non financiers, IG) + 10% ICE HEAE (non-financières uniquement, HY)
Source: Lazard Frères Gestion. Veuillez-vous référer à notre politique ESG sous le lien suivant [ESG ISR - Lazard Frères Gestion](#).

Performances et positionnement

Lazard Patrimoine Opportunities SRI - PD EUR

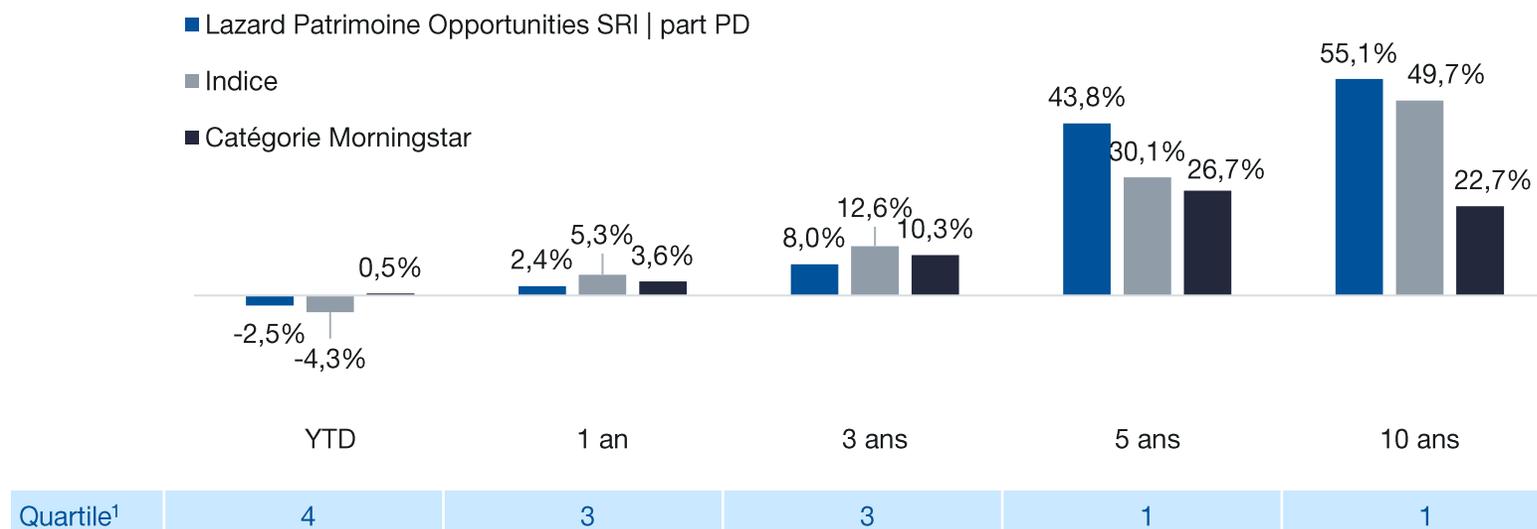
AuM: 339 M€

Date de création : 24 Mars 2015

Performances et risques

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La performance sur un horizon de moins d'un an est fournie à titre d'illustration uniquement.

Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



Performances annuelles (%)	Années									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	7,0%	2,4%	1,7%	14,8%	4,5%	16,0%	-6,6%	9,9%	5,0%	4,7%
Indice ²	13,5%	12,4%	-14,8%	11,5%	5,8%	16,6%	-4,9%	5,9%	4,7%	4,7%

Risques ³	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	6,8%	8,6%
3 ans	6,1%	8,4%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

1. Source 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 Moderate Allocation.

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

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

Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur www.morningstar.fr.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI - RC EUR



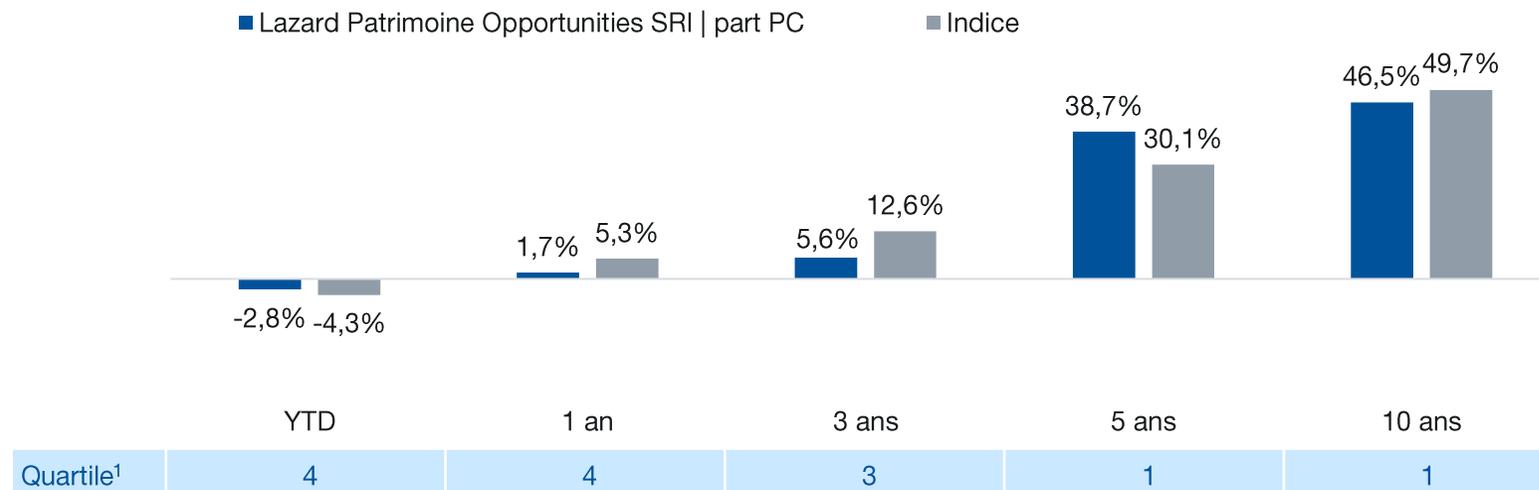
AuM: 339 M€

Date de création : 8 Janvier 1999

Performances et risques

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La performance sur un horizon de moins d'un an est fournie à titre d'illustration uniquement.

Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



Performances annuelles (%)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Risques ³	Volatilité	
															Fonds	Indice
Fonds	6,2%	1,6%	0,9%	13,9%	3,7%	15,2%	-7,0%	9,6%	4,7%	6,2%	7,4%	14,4%	16,9%	1 an	6,8%	8,6%
Indice ²	13,5%	12,4%	-14,8%	11,5%	5,8%	16,6%	-4,9%	5,9%	4,7%	6,5%	11,4%	13,1%	14,7%	3 ans	6,1%	8,4%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

1. Source 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 Moderate Allocation.

2. 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

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

Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur www.morningstar.fr.

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.

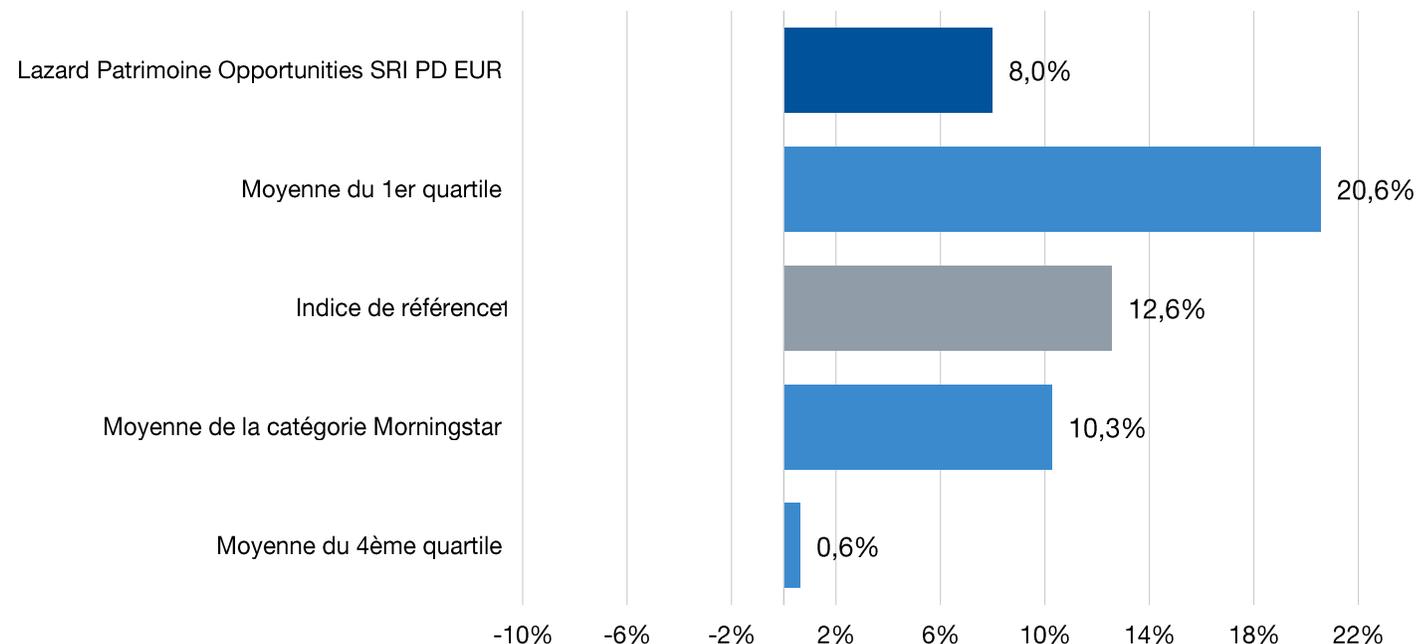
Lazard Patrimoine Opportunités SRI - PD EUR



Performances cumulées sur 3 ans

Performances cumulées, nettes de frais, en euro | Catégorie Morningstar EUR Moderate Allocation¹

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La performance sur un horizon de moins d'un an est fournie à titre d'illustration uniquement. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

Source : 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 Moderate Allocation, priorité à la part institutionnelle. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur www.morningstar.fr.

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. Avant le 21/01/2019 : 30% MSCI EMU dividendes nets réinvestis + 15% MSCI World ex-EMU dividendes nets réinvestis + 50% ICE BofAML Euro Broad Market coupons nets réinvestis + 5% EMIX Smaller Euro.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (1/6)

Positionnement début 2020

Economie solide

Marché du travail très tendu dans les pays développés

Risque de surchauffe sous-estimé



Actions : 65%
Sensibilité : -2
Crédit offensif : 19%

Février 2020

Risque que le covid « sorte » d'Asie



Actions : abaissées à 50%
Sensibilité : remontée à +1

Mars 2020 - Avril 2020

Fort soutien monétaire et budgétaire

Baisse des actifs risqués



Actions : remontée à 65%

Janvier 2021 – Septembre 2021

Renchérissement progressif du crédit



Crédit offensif : abaissement de 17% à 7%

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2021.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (2/6)

Août 2021

Selon notre analyse, le problème d'inflation ne sera pas passager et obligera les banques centrales à remonter agressivement les taux et à provoquer une récession à terme



Actions : abaissement de 66% à 50%

(entre septembre 21 et décembre 21)

Sensibilité : abaissement à -1

Crédit offensif : abaissement de 7% à 3%

(entre septembre 21 et janvier 22)

Janvier 2022

Risque du conflit en Ukraine



Actions : réduction de 49% à 42%

Début mars 2022

Forte baisse marchés liée au conflit



Actions : augmentation à 50%

Fin mars 2022

Notre analyse indique que la guerre ne diminue pas mais renforce le risque inflationniste



Actions : baisse de 48% mi mars à 38% fin avril

Sensibilité : baisse à -3 mi-avril

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2022.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (3/6)

Juin 2022 – Janvier 2023

Fortes variations des taux longs



Pilotage de la sensibilité
entre -3 et +1

Novembre 2022

Remontée des marchés actions



Actions : baisse à 24%

Avril – Sept 2023

Anticipation d'un changement
dans la politique monétaire de la
BoJ

Augmentation de la probabilité
d'une entrée prochaine de
l'économie américaine en
récession



Achat de JPY : +5%
Sensibilité : remontée de 0
à +6

Décembre 2023

Position prudente des banques
centrales quant à
l'assouplissement trop rapide
des conditions financières



Sensibilité : de +6 à +3

Source: Lazard Frères Gestion, as of 31 décembre 2023.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (4/6)

Janvier 2024

Un portage plus élevé sans augmentation du risque de crédit



Augmentation du crédit IG par rapport à l'exposition souveraine : +6%

Février 2024

Retour à une position neutre sur l'USD à la suite des données américaines

Réduction de la couverture du risque de crédit Amélioration du niveau de rendement du portefeuille



USD : de 12% à 33%
Suppression de la couverture du risque de crédit : de 14% à 0%

Mars 2024

Les marchés actions restent sur une dynamique très forte

Risque de réaccélération de l'inflation



USD : de 26% à 38%
Sensibilité : de +3 à +2

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2024.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (5/6)

Avril – Juillet 2024

Pilotage de la sensibilité US en fonction du risque géopolitique

Sensibilité : entre +2 et +2,5 (avril)
Et entre +2 et +1 (juin/juillet)

Octobre 2024

En amont des négociations du budget français 2025, transfert de 0,8 point de couverture de la sensibilité du taux 10 ans allemand au 10 ans français.

Sensibilité globale : +2,4

Novembre 2024

Position pour bénéficier de la réduction de l'écart entre les taux 10 ans britannique et allemand.

Position pour bénéficier de l'écartement entre le taux d'intérêt à 2 ans et celui à 10 ans aux Etats-Unis

Sensibilité globale : +2,4

Novembre 2024

Amélioration des données du marché de l'emploi américain et des composantes emplois des enquêtes auprès des entreprises.

Réduction de la probabilité d'une dégradation de la conjoncture américaine.

Actions :
augmentation de 38% à 41%

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 décembre 2024.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Principaux mouvements tactiques 2020 – 2025 (6/6)

Janvier 2025

Contexte qui devrait rester favorable à la croissance des résultats au Japon



Actions : augmentation
de 41% à 44%
via les actions japonaises

Avril 2025

Nette hausse de l'incertitude économique



Sensibilité globale : de +2 à +5
Europe : de +2 à +4
US : de 0 à +1

Avril 2025

Fort rebond des marchés actions



Actions : diminution
de 44% à 39%

Positionnement

Fin avril 2025

Une croissance positive, mais des incertitudes liées aux mesures de la nouvelle administration américaine

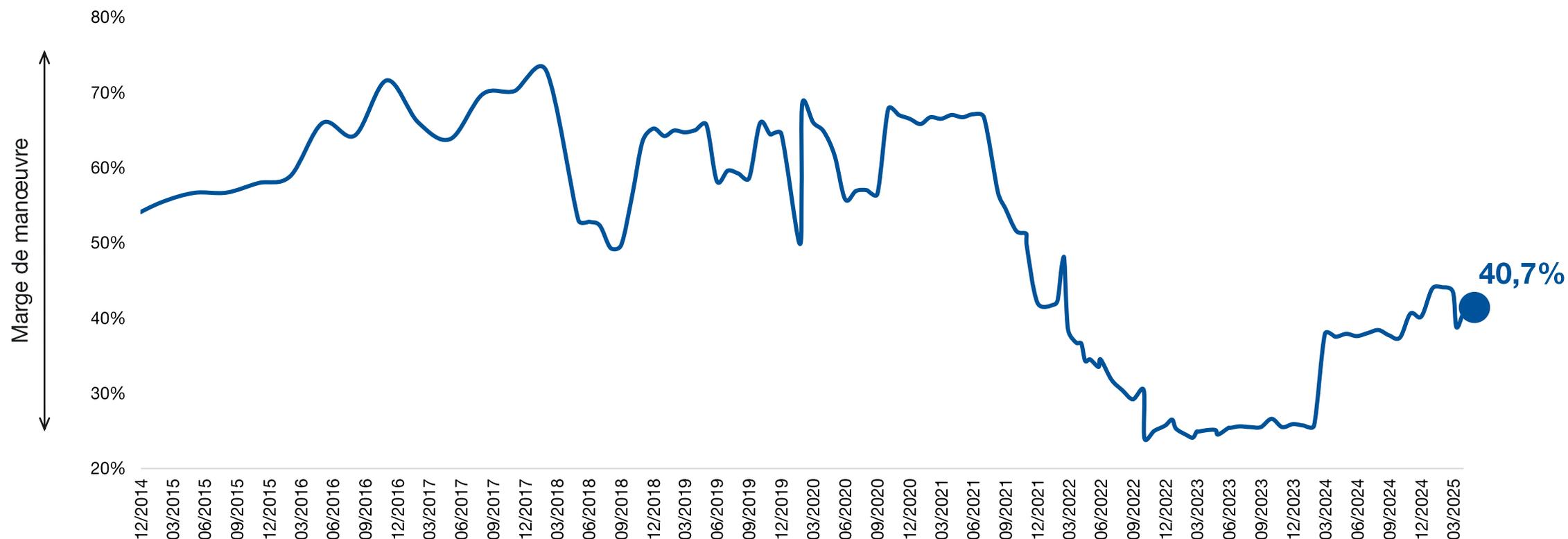


Actions : 41%
Sensibilité : +4,6
Crédit offensif : 5.6%

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Évolution de l'exposition nette aux actions



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

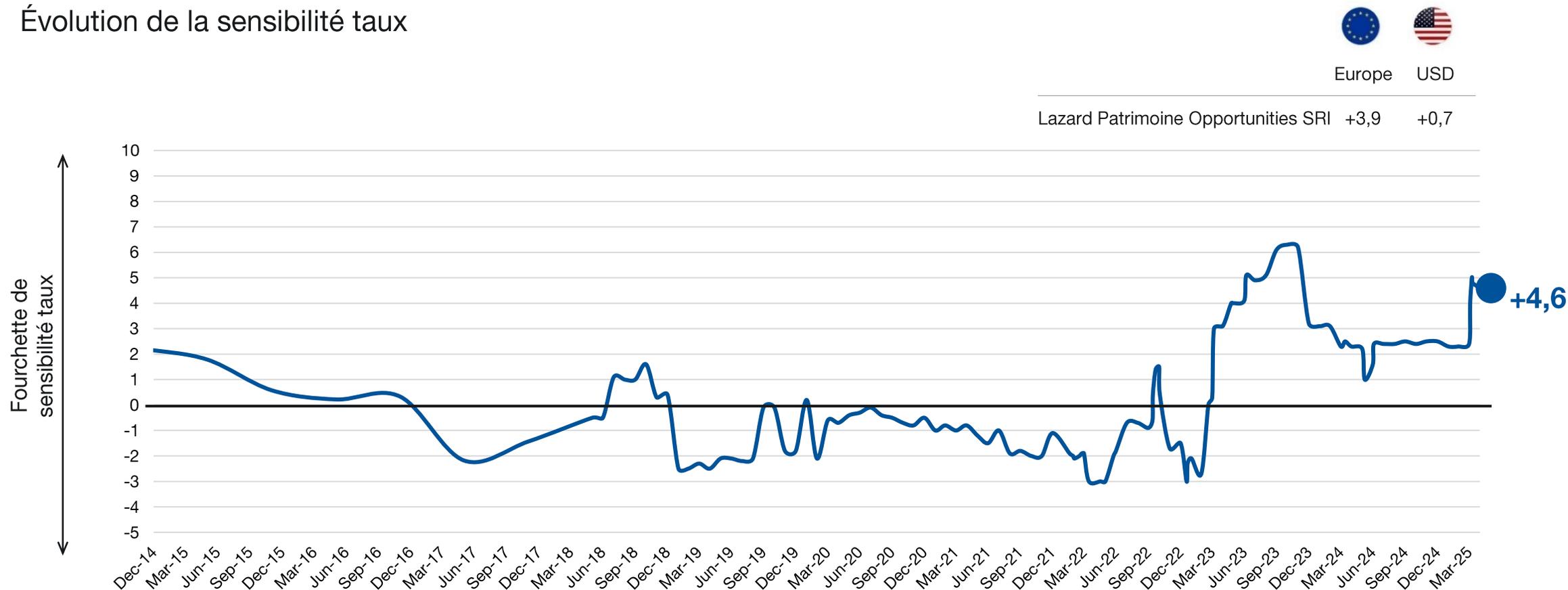
Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

Données non auditées et données à titre indicatif. Les allocations peuvent varier.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Évolution de la sensibilité taux



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

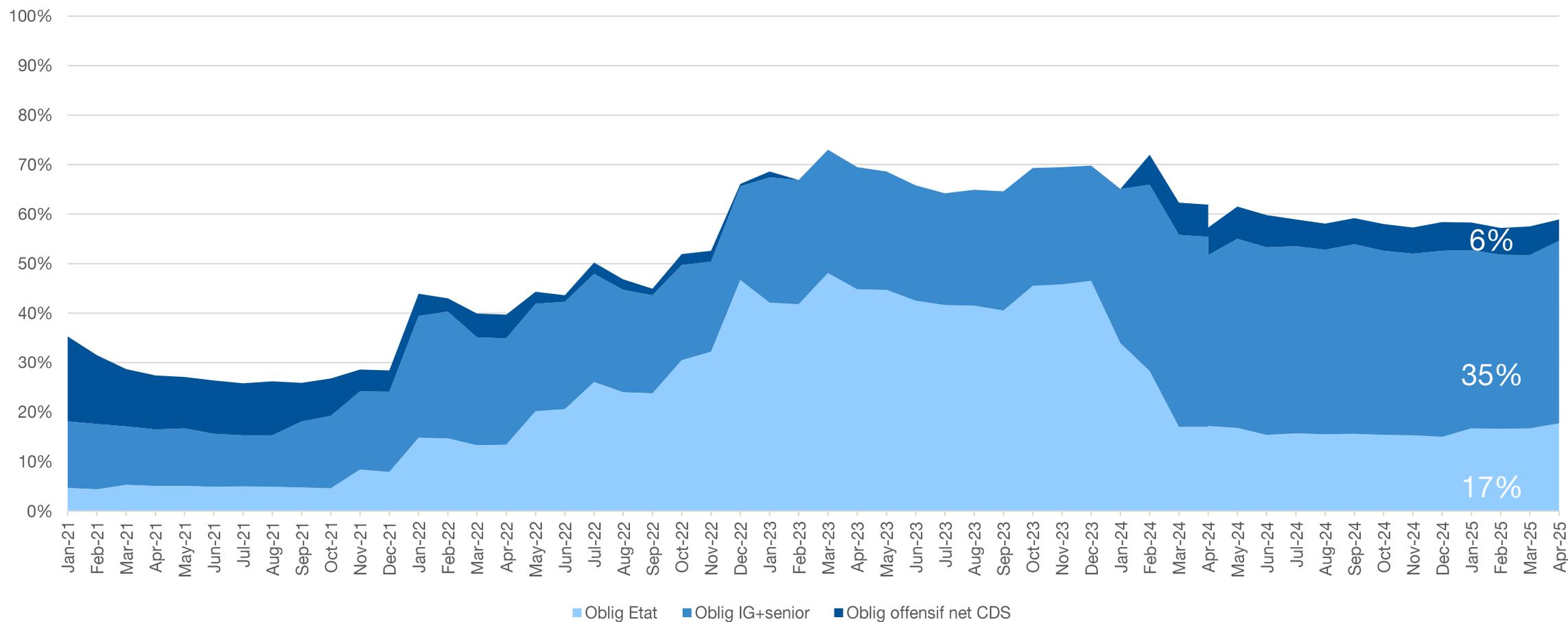
Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

Données non auditées et données à titre indicatif. Les allocations peuvent varier.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Évolution de la poche taux



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

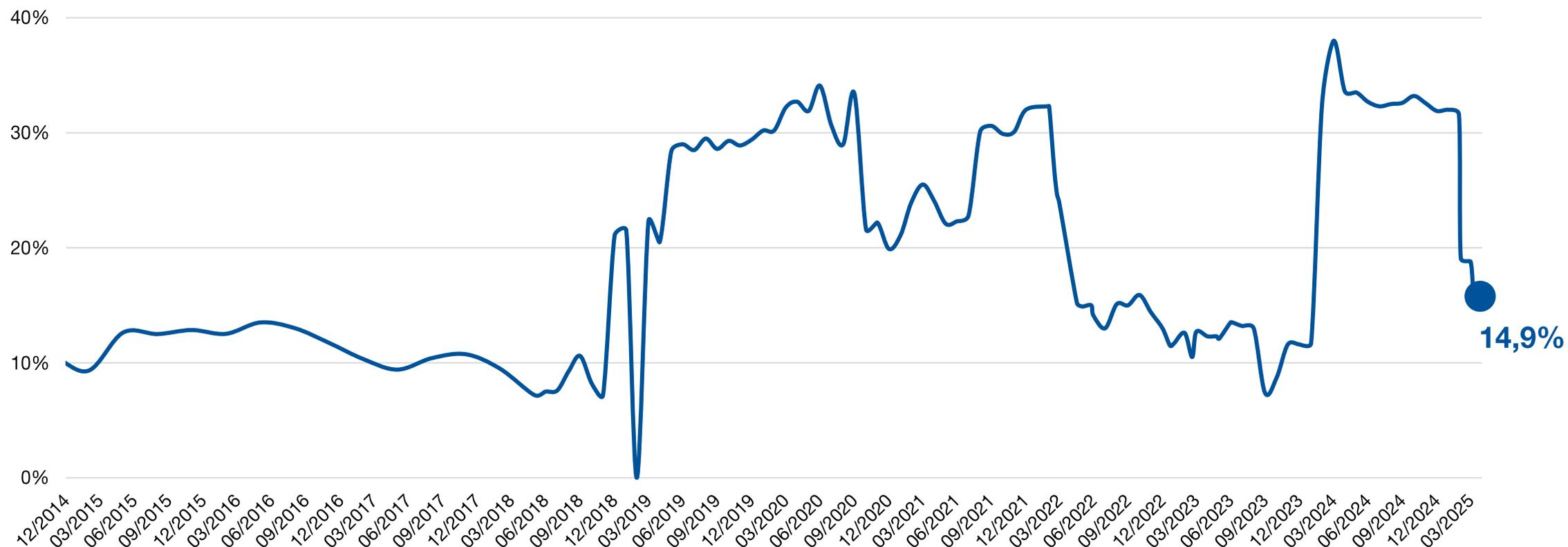
Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

Données non auditées et données à titre indicatif. Les allocations peuvent varier.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Évolution de l'exposition nette en USD



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.

Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

Données non auditées et données à titre indicatif. Les allocations peuvent varier.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Positionnement du portefeuille

Positionnement du portefeuille

ACTIONS

Sous-exposition sur les actions avec une sous-exposition marquée aux actions US

OBLIGATIONS

Sous-exposition **dette souveraine**

Surexposition sur les **obligations IG** et **financières senior**

Green bonds* en % de la poche obligataire : 27%*

Répartition géographique de la sensibilité:

+3,9 sur les taux européens

+0,7 sur les taux US

DEVISES

Surexposition sur le Yen

Exposition

	Fonds	Indice**
Actions	40,7%	50,0%
Europe	15,4%	7,8%
US	15,4%	33,3%
Japon	5,2%	2,5%
Emergentes	4,7%	5,3%
Autres		1,0%
Obligations	57,3%***	50,0%
Etats	17,2%	34,7%
Investment Grade	17,3%	7,5%
High Yield	3,5%	0,0%
Senior financières	17,2%	7,0%
Subordonnées financières	2,1%	0,8%
Sensibilité		
Lazard Patrimoine SRI		+4,6
Indice		+3,1
Devises	100%	100%
Euro	67,5%	54,1%
USD	14,9%	32,1%
Yen	9,0%	2,5%
Marchés émergents	4,7%	4,6%
Autres	3,9%	6,7%

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2025.*au 31 mars 2025. ** indice rebalancé au 30 avril 2025. *** excl. 9,2% liquidités. Les différences éventuelles dans les totaux sont dues aux arrondis. Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Données non auditées et données à titre indicatif. Les allocations peuvent varier. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. 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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Conclusion

Gestion **fondamentale**, **labellisée ISR**, qui s'appuie sur la combinaison **des expertises de Lazard Frères Gestion** : le savoir-faire en allocation d'actifs et la connaissance des entreprises

Un **modèle analyste-gérant** qui favorise une **forte réactivité** dans les prises de décision

Des sources de performance multiples:

- exposition actions pouvant varier entre 20% et 80%
- possibilité d'avoir une sensibilité négative aux taux d'intérêt (-5 ; +10)

Un **rendement/risque attractif** :

Classement Morningstar¹ :

5 étoiles, 1er quartile sur 5 et 10 ans dans la catégorie « EUR Moderate Allocation »

Une **gestion réellement flexible** pour toujours adapter le portefeuille à **notre vision de l'économie et des marchés**

Sources : Lazard Frères Gestion.

1. Morningstar, au 30 avril 2025, part PD EUR : 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 Moderate Allocation. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur www.morningstar.fr. 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.

Rappel des risques

Échelle de risque (SRI)



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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 lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance du Compartiment dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

Risque actions : 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 lié à la capitalisation : Sur les valeurs de petites et moyennes capitalisations le volume des titres traités en bourse est réduit, les mouvements de marchés peuvent donc être plus marqués que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Compartiment peut baisser rapidement et fortement.

Risque lié aux pays émergents : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places

internationales, la valeur liquidative du Compartiment peut donc en être affectée.

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 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 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 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 oeuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.

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.

Annexes

Organisation de l'Équipe Actions

Encours Actions

11,5 milliards €

Modèle de gestionnaire de portefeuille/analyste

Gestion

Analyse

	Actions Européennes						Actions Internationales					Actions Small Caps		
														
Thomas Brenier Directeur Recherche et Gestion Actions & Actions Europe	Stanislas Coquebert de Neuville	Emilie Brunet-Manardo	Scander Bentchikou	Axel Laroza	Héloïse Rabasse	Maxime Bon	Arnaud Brossard	François Roudet Responsable Gestion Actions Internationales	Guy de Tonquedec	David Azerhad	Geoffroy du Boisbaudry	Jean-François Cardinet	James Ogilvy	Annabelle Vinatier
Norden SRI Norden Family	Lazard Alpha Euro Lazard Well-Being	Lazard Alpha Euro	Euro Core Lazard Dividend	Lazard Equity SRI Lazard Europe Concentrated	Euro Core Lazard Well-Being	-	Lazard Innovation	Lazard Actions Américaines Lazard Human Capital Lazard Green Capital	Lazard Japon	Lazard Actions Américaines	Lazard Actions Américaines	Lazard Small Caps Euro Lazard Small Caps France Lazard Investissement Microcaps Lazard Investissement PEA-PME Norden Small		
Automobile Actons nordiques	Chimie Alimentation Biens de consommation	Énergie Distribution	Banque Assurance Immobilier	Biens industriels Matériaux de construction	Télécoms Santé	Utilities Actons nordiques	Technologie Médias	Tous secteurs	Tous secteurs	Tous secteurs	Tous secteurs	Tous secteurs		
Spécialistes ESG		Marianne Pichaud		Giovanni Palli		Claire Nguyen-Quang	Assistants de gestion		Andreas Coursault		Sofia Gaoud			

Source : Lazard Frères Gestion. Nos équipes sont traditionnellement stables, mais nous ne pouvons pas garantir la présence des responsables mentionnés ci-dessus pendant le cycle de vie du produit. Au 31 décembre 2024.

une organisation permettant une grande réactivité...

...renforcée par une forte coordination



Réactivité

La répartition des rôles fait en sorte que la décision relève du spécialiste (allocataire d'actifs et gestionnaire des poches)

Suivi permanent par les gestionnaires avec échanges et prise de décision en continu



Coordination

Comité d'investissement mensuel entre les gestionnaires de tête et les gérants des poches

Revue de portefeuille mensuelle avec le Contrôle des risques

Comité tactique mensuel pour échanger sur les perspectives macro-économiques à court terme

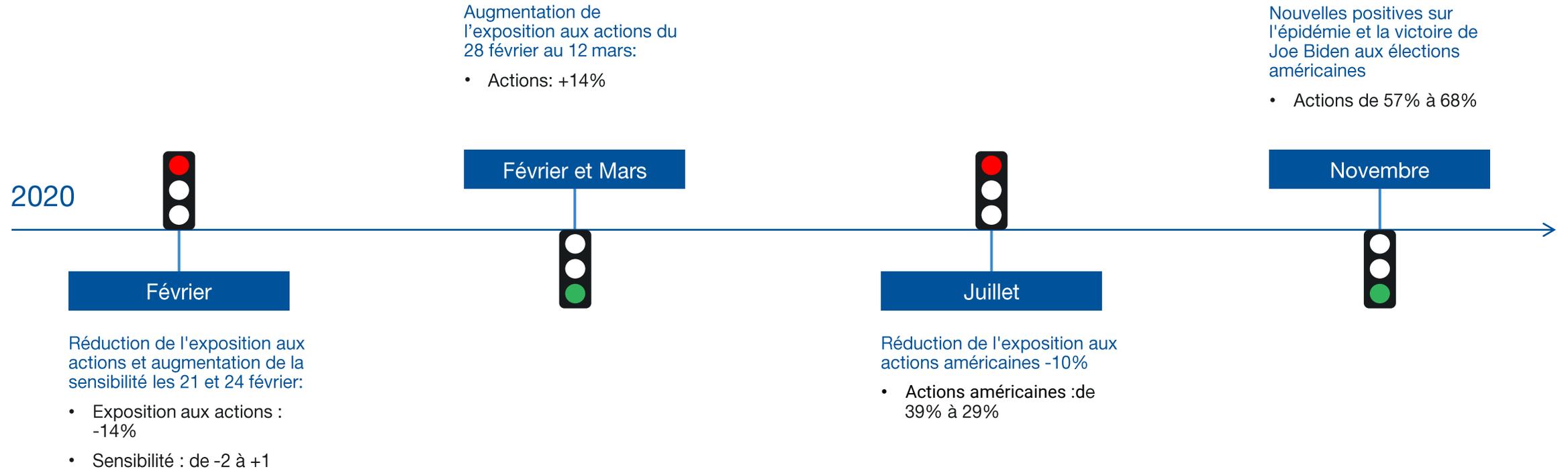


L'équipe de gestion participe entre autres aux

Comités fonds actions et obligataires hebdomadaires

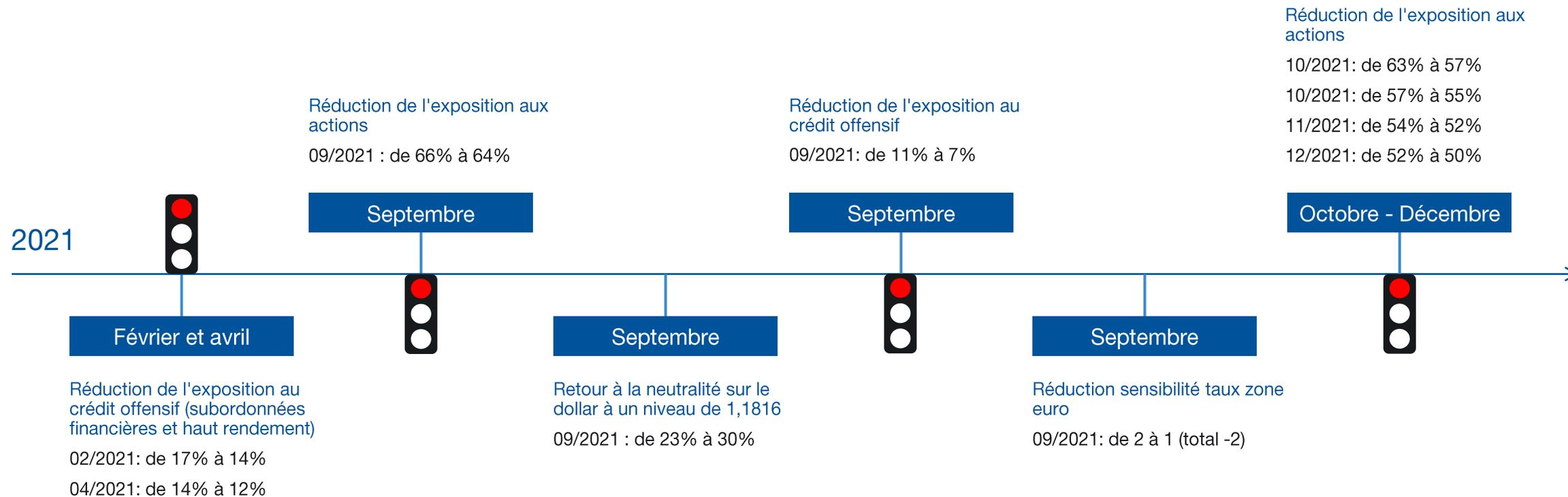
Comité taux trimestriel

Principaux mouvements tactiques - 2020



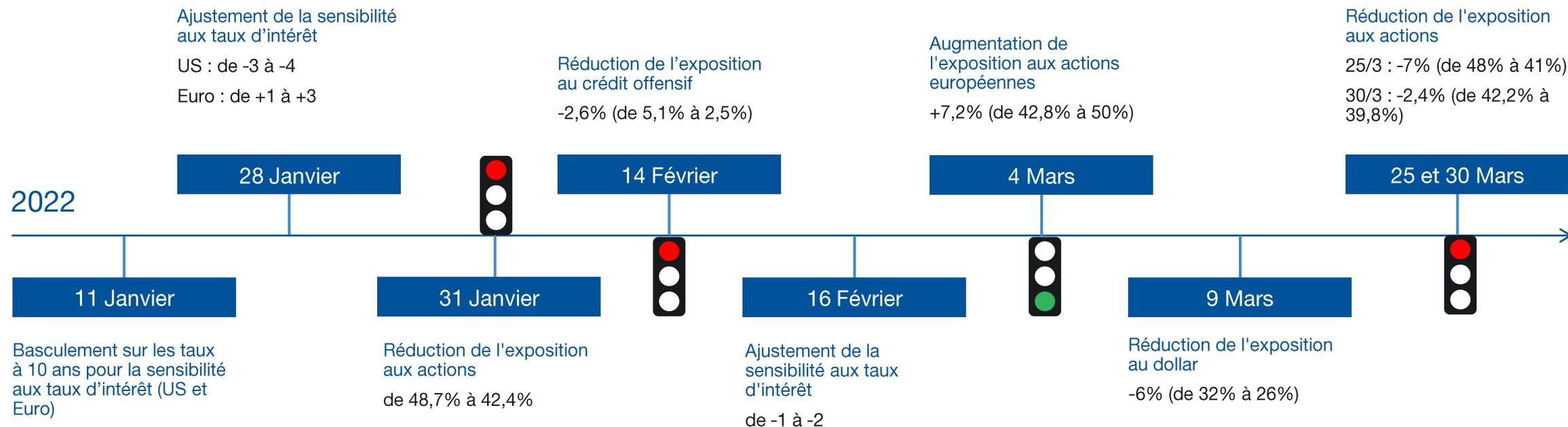
Source: Lazard Frères Gestion, as of 31 December 2020. The traffic light color code is applied only to risky assets. Past strategies are not precursors for any strategies implemented in the future.

Principaux mouvements tactiques - 2021



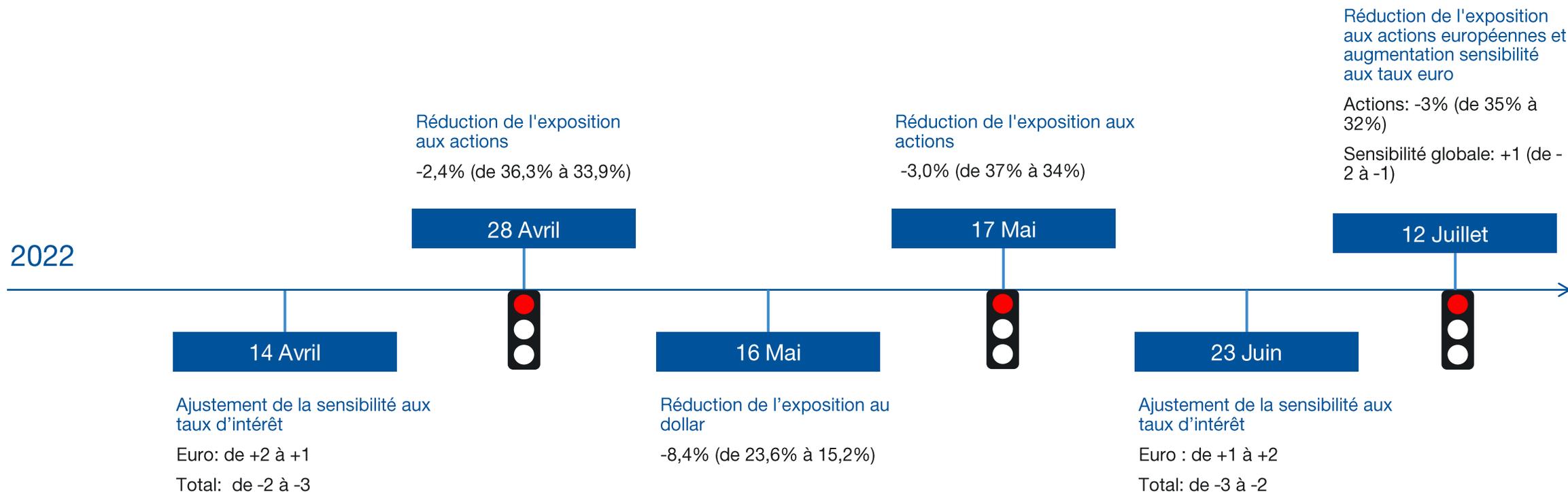
Source : Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2021; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T1 2022



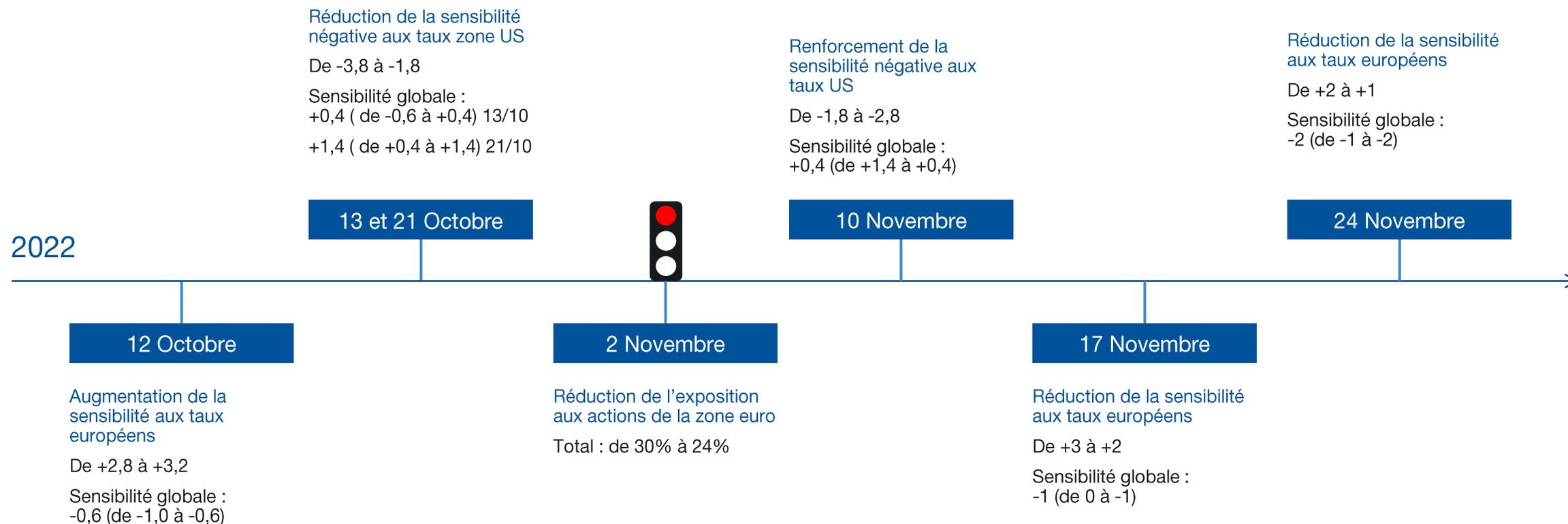
Source : Lazard Frères Gestion, 31 mars 2022; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T2 & T3 2022



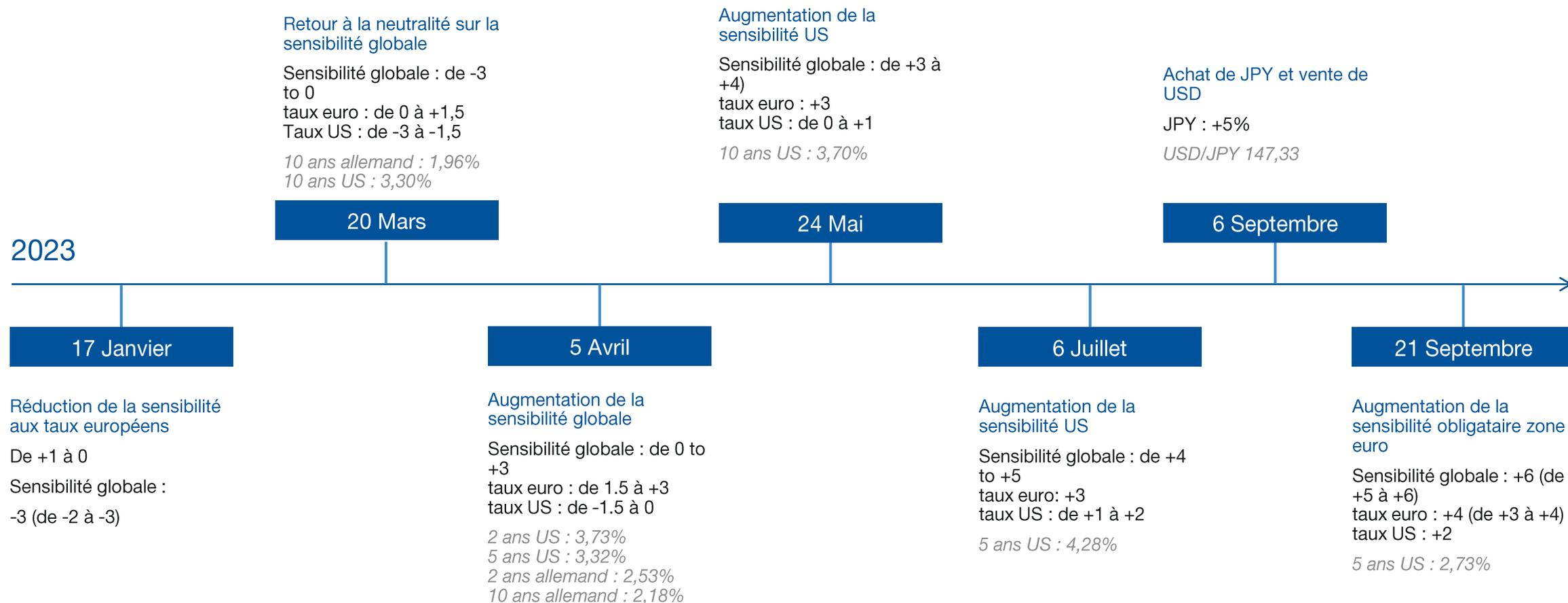
Source : Lazard Frères Gestion, 30 septembre 2022; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T4 2022



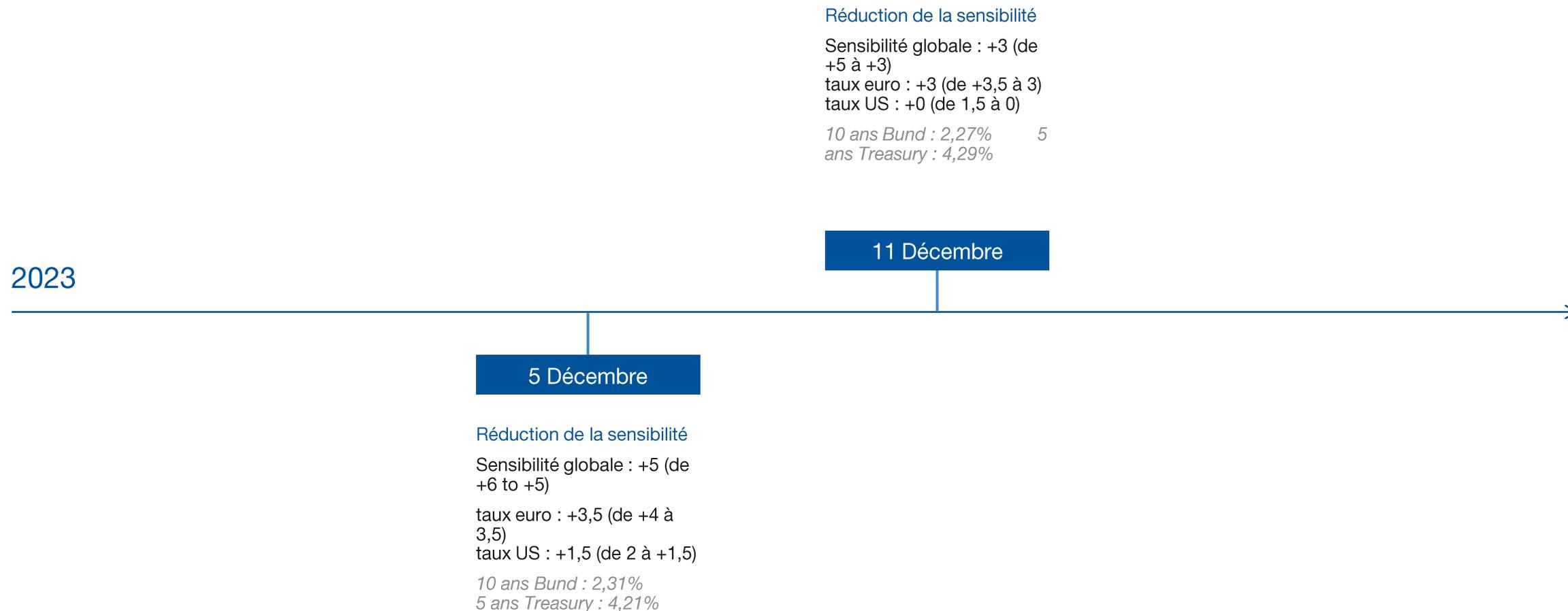
Source : Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2022; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T1-T3 2023



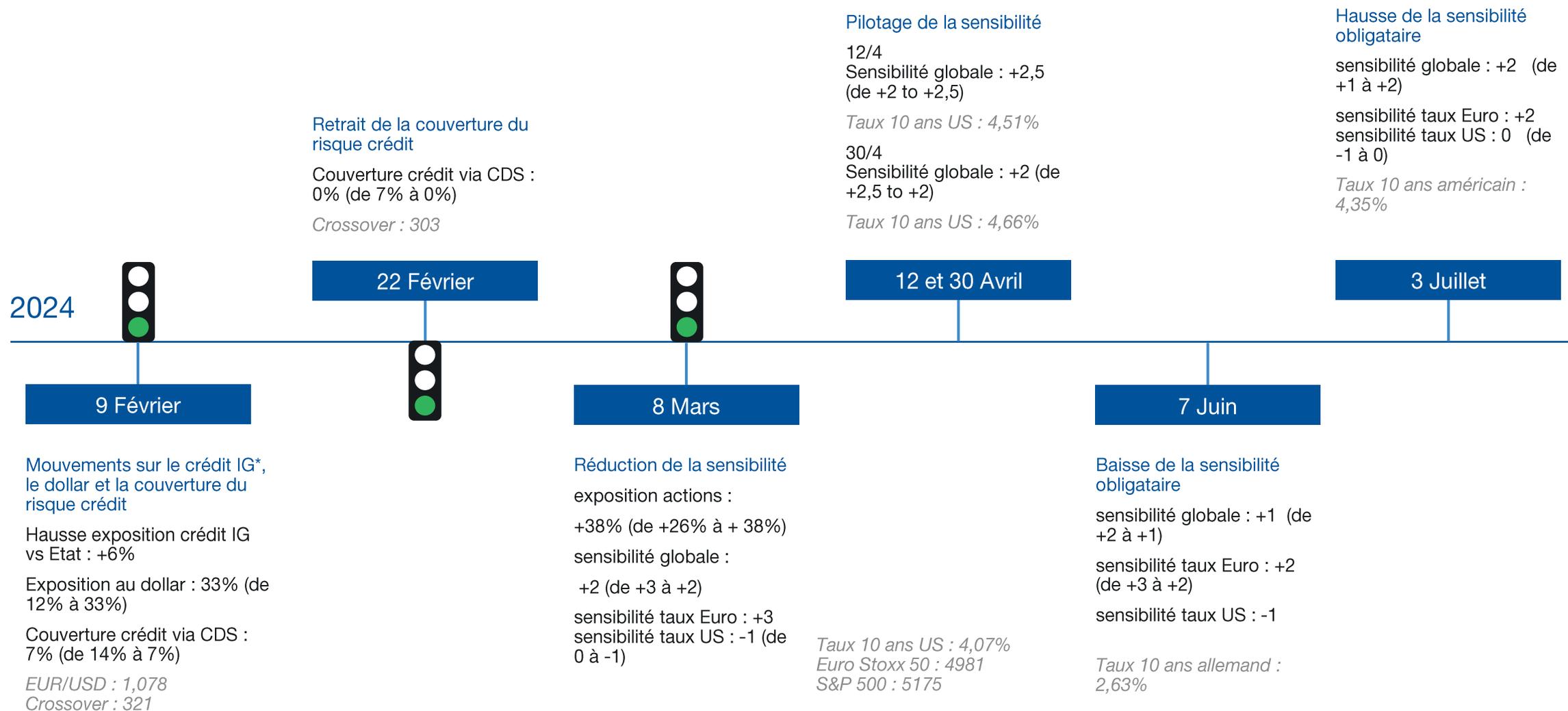
Source : Lazard Frères Gestion, 30 septembre 2023; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T4 2023



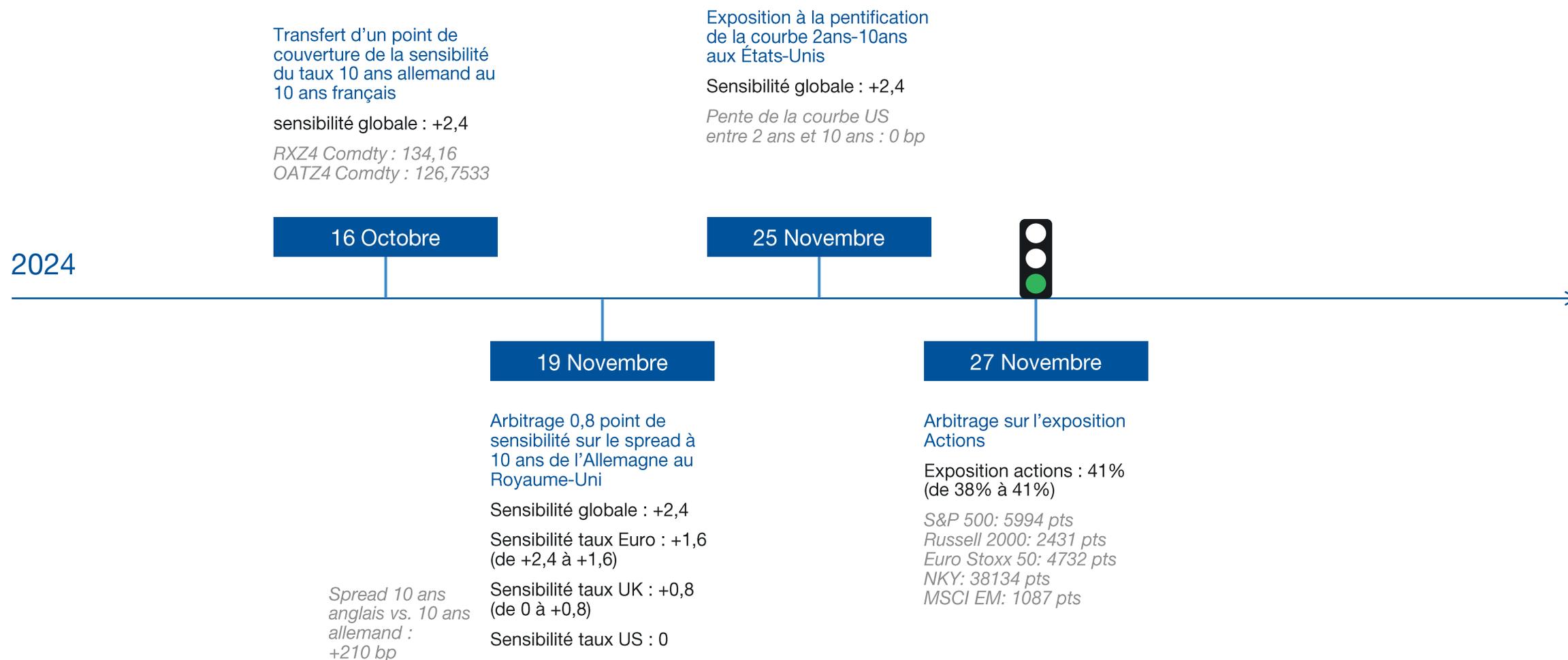
Source : Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2023; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux mouvements tactiques – T1-T3 2024



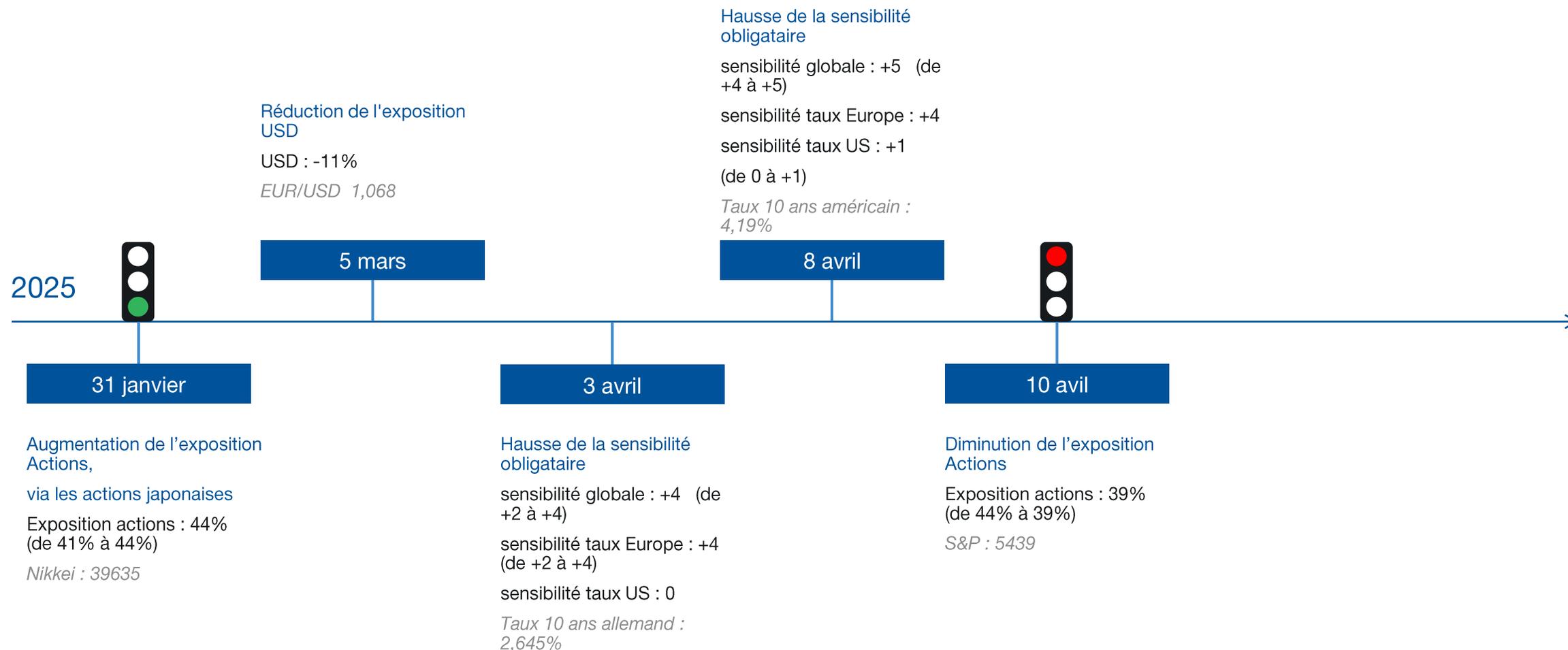
Source : Lazard Frères Gestion, 31 octobre 2024; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir. *mouvement effectué depuis mi-janvier.

Principaux mouvements tactiques –T4 2024



Source : Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2024; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Principaux Mouvements Tactiques – T1 et T2 2025



Source : Lazard Frères Gestion, 10 avril 2025, incl. le dernier mouvement tactique ; les chiffres sont arrondis au nombre entier le plus proche. Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies mises en œuvre à l'avenir.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

2023 | Contribution à la performance (brute de frais)

%	2022	T1 2023	S1 2023	9M 2023	2023
Actions	-2,6	1,9	2,9	2,3	4,0
Taux	5,1	-1,6	-2,4	-4,6	-0,9
<i>Portefeuille obligataire</i>	-9,5	2,3	2,4	0,2	6,4
<i>Futures zone Euro</i>	4,8	-2,4	-2,2	-1,0	-3,0
<i>Futures zone US</i>	9,6	-1,5	-2,2	-3,3	-2,9
<i>CDS</i>	0,2	-	-0,3	-0,4	-1,5
Devises	-	0,1	0,1	0,2	0,1

Sources : Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2023. Les différences éventuelles dans les totaux sont dues aux arrondis.

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur.

Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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'OPCVM ou des OPCVM concernés.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

2024 | Contribution à la performance (brute de frais)

	2024 YTD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Actions	4,5%	0,8%	0,9%	1,0%	-0,7%	0,8%	0,6%	0,1%	0,3%	0,2%	-0,7%	1,3%	-0,2%
Taux	2,5%	-0,1%	-0,2%	0,7%	-0,2%	-	-0,2%	1,0%	0,1%	0,6%	-0,1%	0,8%	-0,1%
Portefeuille obligataire	1,2%	-0,7%	-0,8%	0,7%	-0,5%	0,1%	0,1%	1,1%	0,1%	0,7%	-0,2%	1,0%	-0,4%
Futures zone Europe*	0,9%	0,5%	0,7%	-0,1%	-	-	-0,1%	-0,1%	-	-0,1%	0,1%	-0,2%	0,1%
Futures zone US	0,4%	-	-	0,1%	0,3%	-0,1%	-0,1%	-	-	-	-	-	0,2%
CDS	-	-0,1%	-0,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devises	0,8%	-0,1%	-0,2%	-	0,1%	-0,3%	0,2%	-	-0,4%	-0,1%	0,4%	0,7%	0,3%

Sources: Lazard Frères Gestion, 31 décembre 2024. *incl futures GILT futures depuis novembre 2024.

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur.

Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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'OPCVM ou des OPCVM concernés.

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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

2025 | Contribution à la performance (brute de frais)

	2025 YTD	Janvier	Février	Mars
Actions	-1,0%	1,7%	-0,2%	-2,5%
Taux	-	0,2%	0,2%	-0,4%
<i>Portefeuille obligataire</i>	-0,2%	0,2%	0,4%	-0,7%
<i>Futures zone Europe*</i>	0,3%	-	-0,1%	0,3%
<i>Futures zone US</i>	-0,1%	-	-0,1%	-
<i>CDS</i>	-	-	-	-
Devises	-0,6%	-	0,2%	-0,7%

Sources: Lazard Frères Gestion, 31 mars 2025. *incl futures GILT futures depuis novembre 2024.

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur.

Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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'OPCVM ou des OPCVM concernés.

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.

Détail de l'exposition aux actions

Gestion de la Poche actions (1/2)

Une construction basée sur les principales convictions

GÉNÉRATION D'IDÉES

Amérique du Nord

Europe

y compris le Royaume-Uni, la zone euro et les pays nordiques

Asie

Japon, Singapour, Australie, Nouvelle-Zélande, Hong Kong

15 Analystes / Gestionnaires expérimentés | +3 spécialistes ESG | +2 Assistants de gestion | AuM 11,5 Mds € *

INTERACTIONS QUOTIDIENNES ET RÉUNIONS HEBDOMADAIRES



François Roudet
Analyste / Gestionnaire
Responsable poche actions
Responsable Actions Monde

Construction du portefeuille

Une allocation géographique définie par l'équipe multi asset

Allocation sectorielle cohérente avec le scénario macroéconomique

~50 actions

La qualité à prix raisonnable

Intégration label ISR

Gestion des risques au niveau de la poche : Stress Test, mesures ex ante (tracking error, volatilité, bêta)

Notre équipe est traditionnellement stable, mais nous ne pouvons malheureusement pas garantir la présence des gestionnaires mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.
Source: Lazard Frères Gestion. Au 31 mars 2025. *Au 31 décembre 2024.

Gestion de la poche actions (2/2)

Une sélection de titres basée sur 3 piliers

Rentabilité

Analyse financière

- Validation comptable systématique
- Mesure de la rentabilité des capitaux employés comparé au coût moyen pondéré du capital
- Analyse de la stratégie et du positionnement de l'entreprise

Croissance

Opportunités de réinvestissement

- Analyse de l'évolution de la création de valeur¹
- Analyse davantage centrée sur les opportunités de réinvestissement des cash-flows que sur la simple croissance du bénéfice par action
- Approche flexible et pragmatique : aucun type de business model n'est exclu

Valorisation

Valorisation de la performance économique

- Valorisation de la productivité financière
- Prise en compte du cycle et de l'environnement de marché
- Analyse de la valorisation relative à l'historique, aux comparables et au marché

Modèle d'analyse propriétaire

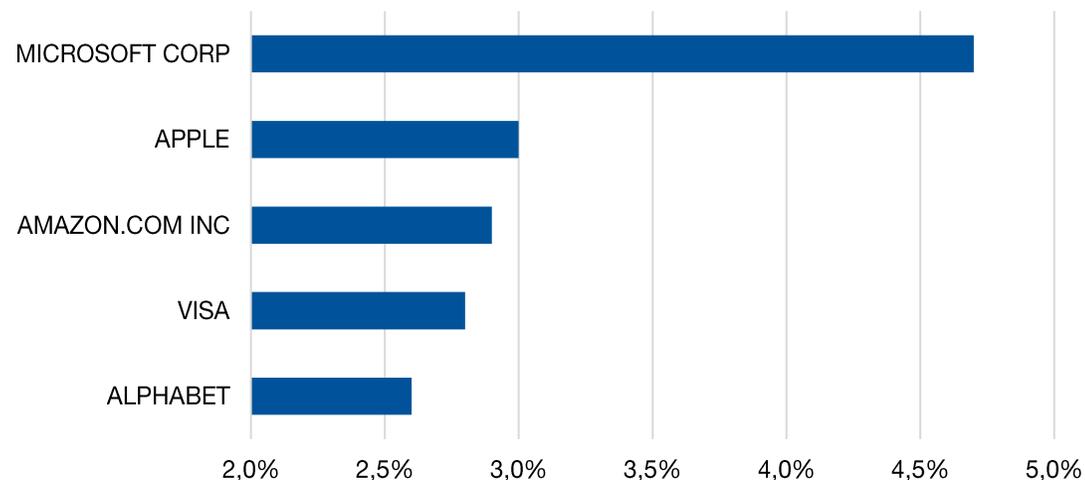
Source : Lazard Frères Gestion.

¹ Création de valeur = (ROCE – WACC) x capitaux employés (CE)t

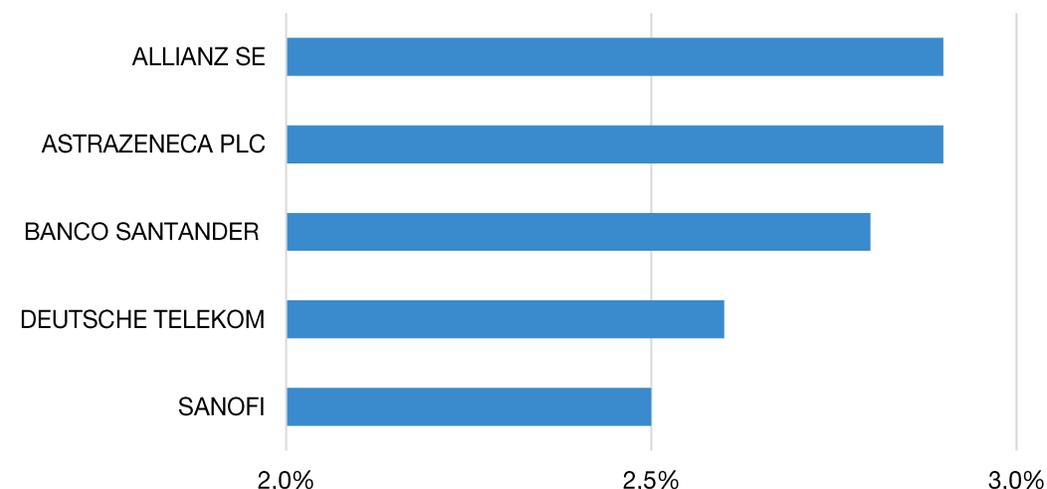
Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Exposition actions pays développés

Top 5 – Actions américaines



Top 5 – Actions européennes



Caractéristiques de la poche actions pays développés

Fonds

Nombre de titres	50
Poids moyen (en % de l'actif net)	2%

Notation externe ESG¹

Moyenne de la poche actions

57,9 /100

Moyenne des 75% meilleures notes de l'indice¹

56,9 /100

Moyenne de l'indice¹

49,0 /100

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025.

Poids en % de la poche actions en direct.

A titre illustratif uniquement. Données non auditées. Les allocations peuvent varier.

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

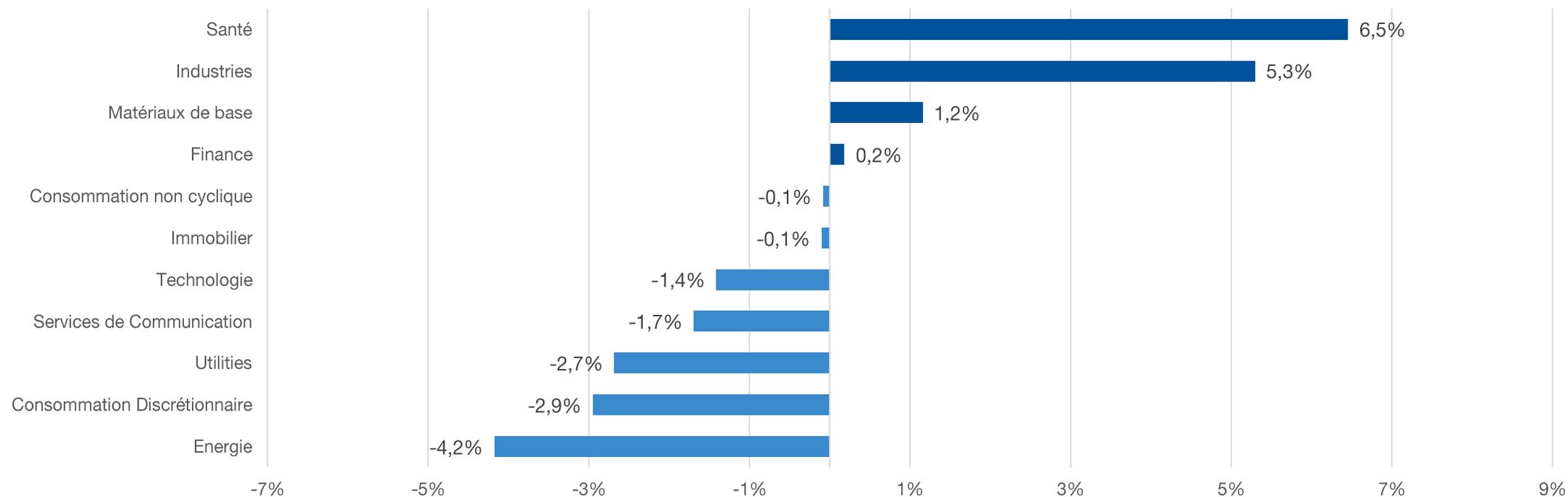
Pour plus d'information sur les caractéristiques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

¹ Indice de comparaison : MSCI World pays développés.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Exposition actions

Répartition sectorielle (en %, rebasée à 100)



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025. Poids en % de la poche actions. Classification sectorielle GICS.

A titre illustratif uniquement. Données non auditées. Les allocations peuvent varier.

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

Pour plus d'information sur les caractéristiques de l'OPCVM, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Détail de l'exposition aux obligations

Gestion de la poche obligataire (1/2)

Une construction basée sur les principales convictions

Idea Generation

Aggregate

Sovereign, IG Corporate

High Yield Corporate

Europe, US

Financières

Subordonnées, Financières IG

14 Analystes / Gestionnaires expérimentés | **+2** spécialistes ESG | **+1** Assistant de gestion | **AuM** 14,8 Mds €*
+ Plateforme Lazard Fixed Income | Relations régulières avec l'équipe globale et européenne

INTERACTIONS QUOTIDIENNES & RÉUNIONS HEBDOMADAIRES & OUTIL DE RECHERCHE PROPRIÉTAIRE



Benjamin Le Roux

Analyste / Gestionnaire
Responsable poche taux
Responsable Pôle Aggregate

Construction du portefeuille

Asset allocation définie par l'équipe multi asset

Allocation sectorielle cohérente avec le scénario macroéconomique

Gestion des courbes

Diversification (40-120 émetteurs)

Intégration label ISR



Gestion des risques au niveau de la poche
Analyse DTS



Notre équipe est traditionnellement stable, mais nous ne pouvons malheureusement pas garantir la présence des gestionnaires mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.
Source: Lazard Frères Gestion. Au 31 mars 2025. *Au 31 décembre 2024.

Gestion de la poche obligataire (2/2)

Approche Bottom-up : analyse de l'émetteur et de l'émission

Analyse de l'émetteur

Analyse Qualitative

- Industrie, Stratégie, Momentum, Management track-record, Actionnariat

Analyse Quantitative

- Modèle financier propriétaire
- Analyse des ratios de crédit
- Mise à jour trimestrielle sur la base de la publication des résultats

Conclusion de l'analyste

- Perspectives sur les fondamentaux crédit de l'émetteur
- Tendances des fondamentaux

Bases de recherche propriétaire

> Analyse de l'émission

Caractéristiques de l'émission

- Devises, Rang de subordination, Maturité, Clauses juridiques et financières

Analyse de l'évaluation relative

- Par notation
- Par secteur
- Prime de risque historique de l'émetteur

Conclusion de l'analyste

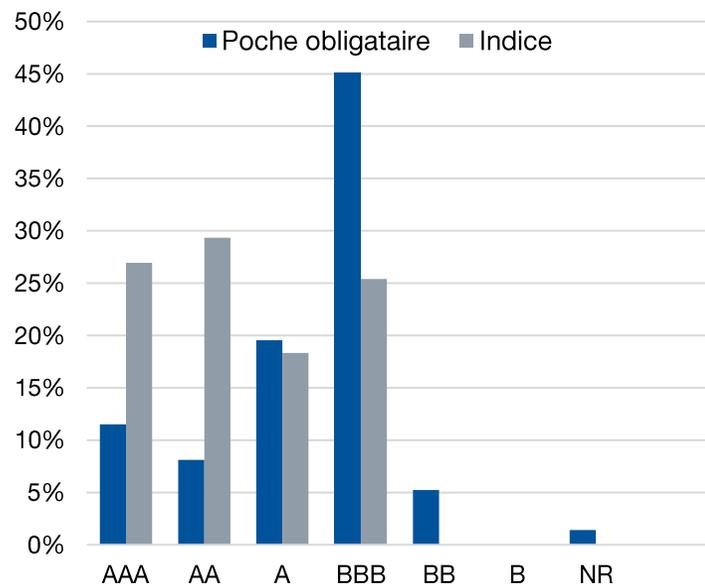
- Par devises
- Par rang de subordination

Outils d'évaluation propriétaires

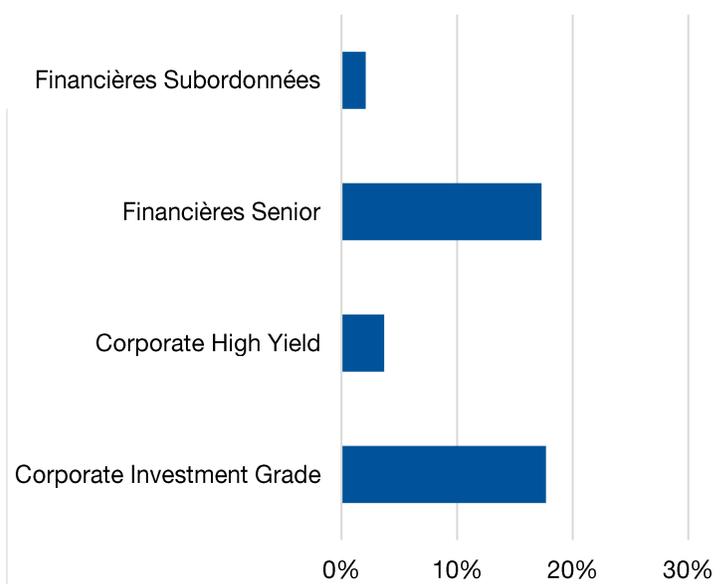
Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Exposition obligataire

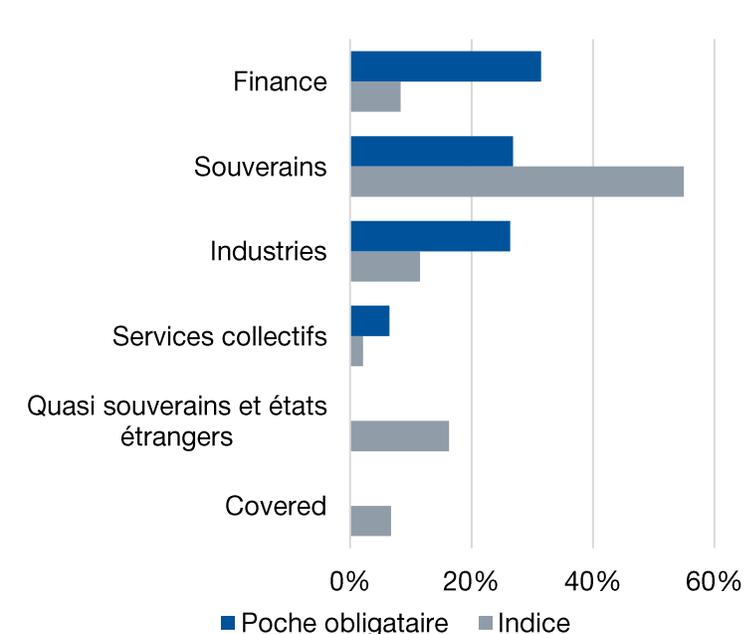
Répartition par notation de la poche
(rebasée à 100)



Répartition par type de crédit
(en % de l'actif net total)



Répartition sectorielle
(rebasée à 100)



Characteristics	Fonds
Duration	6,4
Coupon moyen	2,4
Spread moyen vs GVT	74
Rendement actuariel	3,4

Notation externe ESG¹

Moyenne de la poche taux

58,8/100

Moyenne des 75% meilleures notes de l'indice¹

58,5/100

Moyenne de l'indice¹

55,1/100

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025.

Répartition par notation de la poche obligataire rebasée à 100. A titre illustratif uniquement.

1. Indice de comparaison : 90% EROO index + 10% HEAE index, au 31 janvier 2025.

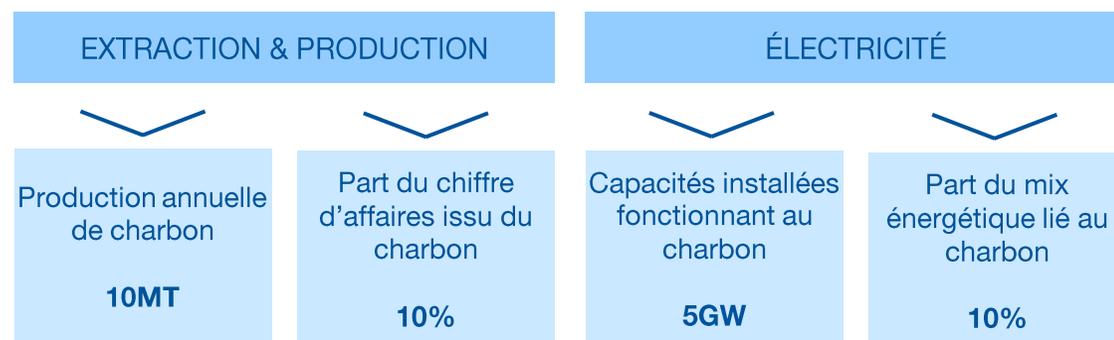
Détail de notre approche ISR

Exclusions

Charbon thermique

Projet et Exploration : Pas de projet de développement de mines de charbon thermique ou de centrales thermiques à charbon

Activité¹ :



Tabac

Production de tabac ou de produits liés au tabac

Huile de Palme

Emetteurs ayant plus de 5% de CA dans la production et distribution d'huile de palme et dont moins de 60% du volume est certifié

■ Exclusion appliquée par LFG ■ Exclusion label ISR

Pacte Mondial des Nations Unies

Exclusion des entreprises qui violent de manière sévère, avérée et répétée l'un des 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies

Armes controversées

Exclusion des entreprises impliquées dans la fabrication ou le commerce des armes suivantes :

- **Armes biologiques** : Convention sur l'interdiction des armes biologiques **1972**
- **Armes chimiques** : Convention sur l'interdiction des armes chimiques **1993**
- **Mines antipersonnel** : Traité d'Ottawa **1977**
- **Armes nucléaires** : Traité de Non-Prolifération **1968**
- **Bombes à sous-munition** : Convention d'Oslo **2008**

Fossile conventionnel et non conventionnel

Emetteur ayant plus de 5% de CA dans l'exploration, le raffinage
Emetteur développant de nouveaux projets

Production d'électricité

Emetteur dont l'activité principale est la production d'électricité et dont l'intensité carbone est incompatible avec l'accord de Paris

Investissement socialement responsable

Indicateurs d'impact retenus



4 indicateurs d'impact

Ces indicateurs sont divisés en deux catégories :

INDICATEURS DE PERFORMANCE

Pour lesquels le portefeuille doit démontrer une meilleure performance que son univers ESG

% d'entreprise n'ayant pas de plans de transition climatique

% d'entreprises n'ayant pas de politique concernant le respect des droits humains

INDICATEURS DE SUIVI

Pour lesquels l'objectif est d'améliorer leur performance au cours du temps.

Empreinte carbone (scope 1+2+3)

% d'entreprises non-signataires du pacte mondial

Ces indicateurs font l'objet d'un suivi approfondi et d'engagements.

Notre analyse ESG propriétaire

Analyse ESG propriétaire réalisée par les équipes d'investissement
Un nombre important de critères ESG systématiquement pris en compte
~ 90 indicateurs étudiés

Dialogue direct avec les entreprises

Rencontre avec les dirigeants

Actions incitant les émetteurs à améliorer leurs pratiques

Fournisseurs de données ESG

Sélectionnés pour leur fiabilité et leur adéquation à nos méthodes de gestion

Ressources publiques

Rapports annuels, Presse

Données d'organisations internationales et ONG

Une entreprise vertueuse selon Lazard Frères Gestion

Environnement

- Atteint une certaine efficacité (énergétique, CO2, eau, déchets)
- et/ou qui s'inscrit dans une dynamique d'amélioration de ses critères environnementaux avec des objectifs datés et chiffrés

Social

- Réduit sa rotation du personnel
- Améliore la représentation des femmes au sein des instances de management
- Réduit ses accidents au travail

Gouvernance

- Un certain niveau d'indépendance, de diversité et fort degré d'implication du board
- Représente un véritable contre-pouvoir au management
- Est en mesure de représenter et défendre les intérêts des actionnaires minoritaires

Notation ESG (Note /5¹)

Source : Lazard Frères Gestion.
1. 5 étant la meilleure note.

Nos Partenariats

Des fournisseurs de données sélectionnés pour leur fiabilité et leur adéquation à nos méthodes de gestion

Recherche & analyse

Large Caps



Small Caps



Stratégies spécifiques



Exclusions & engagement

Politique de vote



Exclusions normatives



Controverses



Transition énergétique

Données carbone



Données température



Caractéristiques et risques

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Caractéristiques (1/2)

	Part RC	Part PD	Part PC
Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion
Dépositaire	Caceis	Caceis	Caceis
Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation		
Nature juridique	Compartment de la Sicav de droit français Lazard Multi Assets		
Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui
Eligible au PEA	Non	Non	Non
Date de création	08/01/1999	24/03/2015	01/04/2019
Devise	Euro		
Code ISIN	FR0007028543	FR0012620342	FR0013409463
Affectation des résultats	Capitalisation / distribution / report	Distribution	Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation / distribution / report	Capitalisation / distribution / report	Capitalisation
Indicateur de référence	50% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis + 50% MSCI World All Countries		
Souscription initiale	1 action	1 action	1 action
Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue		
Règlement des souscriptions / rachats	Règlement et date de valeur : souscription J (date VL) + 2 ouvrés et rachat J (date VL) + 2 ouvrés		
Commissions de mouvement TTC	Actions, change : de 0 à 0,20% Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ TTC par contrat		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,59% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,86% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,86% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
Coûts de transaction	0,14%	0,14%	0,14%
Frais de fonctionnement et autres services	0,035% de l'actif net		
Commissions de souscription maximum	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	4% TTC Néant	4% TTC Néant
Commissions de rachat maximum	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	Néant Néant	Néant Néant
Commissions de surperformance TTC	Néant		

Au 31 août 2024. 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.

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

Caractéristiques (2/2)

	Part RD	Part RC H-USD	Part PC H-USD
Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion
Dépositaire	Caceis	Caceis	Caceis
Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation		
Nature juridique	Compartiment de la Sicav de droit français Lazard Multi Assets		
Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui
Eligible au PEA	Non	Non	Non
Date de création	27/01/2023	27/01/2023	27/01/2023
Devise	Euro		USD
Code ISIN	FR001400F1A6	FR001400F182	FR001400F190
Affectation des résultats	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation / distribution / report	Capitalisation	Capitalisation
Indicateur de référence	50% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis + 50% MSCI World All Countries	50% MSCI World All Countries ; 50% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index	
Souscription initiale	1 action	1 action	1 action
Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue		
Règlement des souscriptions / rachats	Règlement et date de valeur : souscription J (date VL) + 2 ouvrés et rachat J (date VL) + 2 ouvrés		
Commissions de mouvement TTC	Actions, change : de 0 à 0,20% Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ TTC par contrat		
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,43% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	1,67% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,83% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
Coûts de transaction	0, 14%	0,14%	0,14%
Frais de fonctionnement et autres services		0,035% de l'actif net	
Commissions de souscription maximum	Non acquis à l'OPCVM	2,5% TTC	
	Acquis à l'OPCVM	Néant	
Commissions de rachat maximum	Non acquis à l'OPCVM	Néant	
	Acquis à l'OPCVM	Néant	
Commissions de surperformance TTC		Néant	

Au 31 août 2024. 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.

Biographies



Julien-Pierre Nouen

Directeur des Etudes Economiques, de l'Allocation d'Actifs et de la Gestion Diversifiée
Lazard Frères Gestion

Depuis le 1er janvier 2024, Julien-Pierre Nouen prend la responsabilité de l'allocation d'actifs en complément de ses fonctions de directeur des études économiques et de la gestion diversifiée. Julien-Pierre Nouen est entré chez Lazard Frères Gestion en 2006 en tant qu'Economiste-Stratégiste.

Il a été nommé Directeur des Etudes Economiques en 2016 et il est devenu Responsable de la Gestion Diversifiée en 2018. Depuis cette date, Matthieu et Julien-Pierre élaborent ensemble les perspectives macroéconomiques qui sont partagées par l'ensemble de nos gestions et qui définissent l'allocation tactique des fonds diversifiés. Julien-Pierre est diplômé d'HEC et titulaire d'un DEA de Macroéconomie (Paris-Sorbonne). Il est Chartered Financial Analyst depuis 2008.



Colin Faivre

Economiste-Gérant
Lazard Frères Gestion

Colin Faivre est gestionnaire de fonds diversifiés. Il est entré chez Lazard Frères Gestion en 2001. Il était auparavant consultant en activités Marchés de capitaux chez Deloitte Consulting pendant deux ans.

Il est diplômé de l'ESSEC et est titulaire d'un DEA en probabilités et Finances (Université Paris VI).



Thomas Planell

Economiste-Allocataire
Lazard Frères Gestion

Thomas Planell a rejoint les équipes Multi-Asset de Lazard Frères Gestion en décembre 2024 en tant qu'économiste allocataire.

Précédemment, il a lancé la première stratégie de gestion active de matières première de DNCA Investments après y avoir cogéré pendant plus de 10 ans une gamme de fonds diversifiés. Chartered Financial Analyst, il est diplômé d'un Master en finance à l'INSEEC.



Jérémy Daltin

Economiste
Lazard Frères Gestion

Jérémy Daltin est entré chez Lazard Frères Gestion en 2013 en tant qu'économiste.

Il est diplômé d'un Master 2 en Finance et d'un Master 2 en économie appliquée, tous deux obtenus à l'Université de Paris X Nanterre.



Jean-Loup Lehuger

Allocataire, spécialiste fonds
Lazard Frères Gestion

Jean-Loup Lehuger est gestionnaire de fonds diversifiés. Il est entré chez Lazard Frères Gestion en 2011 en tant qu'assistant à la gestion actions.

Il est diplômé d'un Master 2 en Finance – Gestion des Risques et des Actifs à l'IAE-IGR (Université de Rennes 1).



Matthieu Grouès

Perspectives macroéconomiques et financières
Conseil exclusif de Lazard Frères Gestion

Depuis le 1er janvier 2024, Matthieu Grouès est devenu conseil exclusif de Lazard Frères Gestion en matière de perspectives macroéconomiques et financières et de stratégies d'investissement. Préalablement, il était Directeur des Gestions Institutionnelles, Responsable de la Stratégie et de l'Allocation d'Actifs au sein de Lazard Frères Gestion. A son arrivée en 2002, il a initialement pris la responsabilité de la stratégie d'allocation d'actifs et de la gestion des fonds diversifiés puis a élargi son périmètre en 2009 en devenant également Directeur des Gestions institutionnelles, supervisant dès lors les stratégies d'investissement des gestions institutionnelles (actions, taux et diversifiées).

Auparavant, il a été Responsable Obligataire des portefeuilles d'assurance-vie chez Groupama AM puis Responsable de l'allocation d'actifs à la direction financière du groupe. Matthieu est diplômé de l'ENSAE (Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration Economique).

Avertissement aux lecteurs

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

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, du Document d'information clé pour l'investisseur (DIC PRIIPS) pour les produits d'investissement aux particuliers et assurances (Règlementation PRIIPs) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse à la page suivante 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.

Les valeurs liquidatives (VL) sont publiées quotidiennement sur le site web www.fundinfo.com et sur le site web de la société de gestion.

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 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.

Avertissement aux lecteurs

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.

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.

JP Morgan: Les informations ont été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, mais J.P. Morgan ne garantit ni leur exhaustivité ni leur exactitude. L'Indice est utilisé avec une autorisation. L'Indice ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'approbation écrite préalable de J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Tous droits réservés.

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.

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.

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 Frankfurt 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 fonds 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 Geneva. 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.