

Lazard Patrimoine Opportunities SRI

LAZARD
FRÈRES GESTION

Document Promotionnel Réservé aux investisseurs professionnels.

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

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.

Commentaire de performance

- Les marchés actions ont connu une configuration inhabituelle au premier trimestre avec une hausse marquée des actions européennes, +7,7% pour l'Euro Stoxx tandis que les actions américaines baissaient de -6,3% pour le S&P 500 en dollar.
- La baisse des valeurs technologiques et les craintes d'un ralentissement de la croissance ont pesé sur les marchés américains, tandis que l'amélioration des perspectives économiques a soutenu les marchés européens.
- On a également observé une divergence sur le marché obligataire avec un dix ans d'Etat allemand en hausse de +37 points de base à la suite de l'annonce du plan de relance allemand tandis que le dix ans américain baissait de -36 points de base, en raison des craintes sur la croissance. Cela s'est traduit par un rebond de l'euro de +4,5% contre dollar. Le yen est pour sa part quasiment stable contre euro.
- Sur le trimestre, Lazard Patrimoine Opportunities SRI en baisse de -1,8% (part PC EUR) résiste mieux que son indice à -3,1%. La surpondération des actions européennes, la sous-pondération des actions américaines, la surpondération du crédit et une sensibilité inférieure à celle de l'indice ont contribué positivement à la performance relative.
- Les arbitrages pour profiter de la pentification de la courbe des taux d'Etat américains et du resserrement de l'écart de taux entre taux d'Etat britannique et allemand ont aussi rapporté. A l'inverse, la présence de petites capitalisations européennes et américaines dans la poche actions, la surexposition au yen et la protection contre l'écartement des taux d'Etat français par rapport aux taux allemands ont coûté.

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025.

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 d'information.

Mouvements en portefeuille

- Le Japon bénéficie d'un contexte qui devrait favoriser la croissance des résultats des entreprises avec des données économiques qui confirment la sortie de déflation et une confiance des entreprises toujours bien orientée.
- Nous avons augmenté fin janvier notre exposition aux actions japonaises de +3,0 % portant l'exposition aux actions de 41% à 44%.
- En mars, nous avons allégé le dollar de -11,4% pour ramener l'exposition du fonds au niveau de l'exposition aux actions américaines.

Revue économique

- Les annonces allemandes sur les dépenses d'infrastructures et de défense et la proposition d'assouplir les règles budgétaires européennes pour augmenter l'effort de défense ouvrent la voie à une politique budgétaire plus favorable pour l'ensemble de la zone euro.
- En revanche, l'évolution des actifs américains montre que les marchés intègrent un scénario de croissance moins favorable sur l'économie américain. Les chiffres de confiance du consommateur, qui a été le principal soutien de la croissance sur les derniers trimestres, se dégradent du fait d'interrogations sur l'inflation.
- Le cumul des incertitudes, outre la politique tarifaire et des coupes éventuelles dans les dépenses et les effectifs fédéraux, crée un doute sur une économie américaine qui se portait bien. Les effets haussiers sur le dollar des droits de douane pourraient donc être contrebalancés par les inquiétudes sur la croissance. En revanche, le marché du travail a fait preuve de résistance. L'inflation sous-jacente est restée bloquée autour de 3% et les augmentations de droits de douane ont amené les agents économiques à revoir à la hausse leurs anticipations. Dans ce contexte, la Fed a maintenu son taux directeur à 4,25%-4,50%, tout en conservant un biais accommodant.
- En Europe, les publications économiques indiquent une croissance positive au premier trimestre mais limitée (+0,9% en rythme annualisé au quatrième trimestre). Le marché du travail est resté solide. L'inflation sous-jacente a continué de se modérer pour revenir à +2,4% autorisant à la BCE à baisser son taux de dépôt de -50 pbs à 2,50%. L'Allemagne a annoncé début mars un important plan de relance. Celui-ci inclut la création d'un fonds de 500 Mds d'EUR (11,6% du PIB) pour moderniser les infrastructures sur 12 ans, une hausse des dépenses militaires, et la possibilité pour les Länder de creuser leur déficit.
- Au Japon, la croissance économique reste dynamique tandis que l'inflation sous-jacente a accéléré vers +2,5%, permettant à la banque centrale de poursuivre la normalisation de sa politique monétaire (+25 pbs à 0,50%).
- En Chine, les signaux sur la conjoncture ont plutôt été positifs au premier trimestre. Les « deux sessions » annuelles du PCC ont confirmé le virage des politiques économiques pour stabiliser la croissance autour de 5%.

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025.

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 d'information.

Perspectives 2025

- Les premières annonces de l'administration Trump, du fait d'un ton plus dur qu'attendu, amènent une résurgence des craintes autour de la croissance et de l'inflation. Malgré un mauvais début d'année pour la consommation des ménages, il est trop tôt pour conclure à un retournement de ce qui a été le principal moteur de la croissance américaine. La résilience du marché du travail ne valide pas non plus une dégradation accélérée de l'économie américaine. Toutefois, l'ampleur du choc d'incertitude et l'effet négatif des hausses de droits de douane pourraient peser sur le comportement des agents économiques au cours des prochains mois. Ce contexte ravive les incertitudes autour de la politique monétaire de la Fed, qui doit trouver un équilibre entre préservation de la croissance et maîtrise de l'inflation.
- Dans la zone euro, les annonces de l'Allemagne sont très significatives. Elles ouvrent la voie à une expansion budgétaire et devraient permettre un rebond progressif de la croissance économique. Un rebond de la consommation européenne, envisageable sur la base des fondamentaux, apporterait un soutien supplémentaire à l'activité. De plus, le ralentissement de l'inflation devrait permettre à la BCE de poursuivre ses baisses de taux directeurs.
- Nous maintenons une légère sous-pondération des actions et privilégions les marchés européens où les valorisations et les attentes de résultats nous semblent plus raisonnables qu'aux Etats-Unis. Dans la poche obligataire, nous privilégions les obligations d'entreprises européennes de bonne qualité qui offrent un portage attractif.

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025.

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 d'information.

Performances

Performance	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Patrimoine Opportunities SRI (PD EUR)	-1,8%	7,0%	2,4%	1,7%	14,8%	4,5%	16,0%	-6,6%	9,9%	5,0%	-	-	-	-	10,5%	57,2%	55,7%
Lazard Patrimoine Opportunities SRI (RC EUR)	-2,0%	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%	8,1%	51,6%	47,0%
Indicateur de référence ¹	-3,1%	13,5%	12,4%	-14,8%	11,5%	5,8%	16,6%	-4,9%	5,9%	4,7%	6,5%	1,4%	13,1%	14,7%	10,4%	39,7%	49,4%

Volatilité

Risques ²	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	5,4%	7,8%
3 ans	5,4%	8,4%

Contribution à la performance

(Brute de frais)

	2024 YTD
Actions	-1,0%
Actions européennes	0,8%
Actions internationales	-2,0%
Actions émergentes	+0,2%
Obligations	-
Agreggate	-0,2%
Futures obligations Europe	0,3%
Futures obligations US	-0,1%
CDS	-
Devise	-0,6%
Monétaire	-

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2025. 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

Equipe de gestion



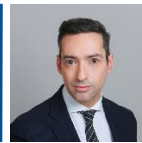
Julien-Pierre Nouen, CFA

Directeur des études économiques et de la gestion diversifiée



Colin Faivre

Économiste-Gérant

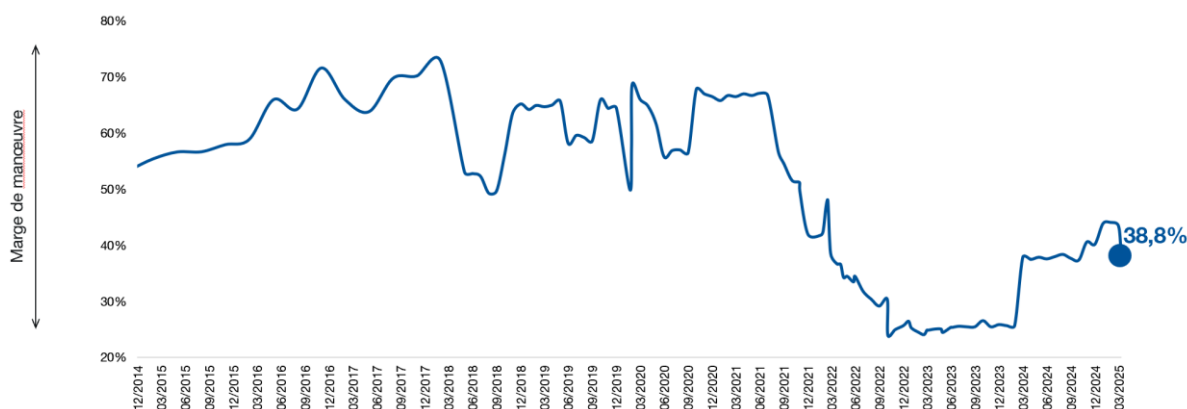


Thomas Planell

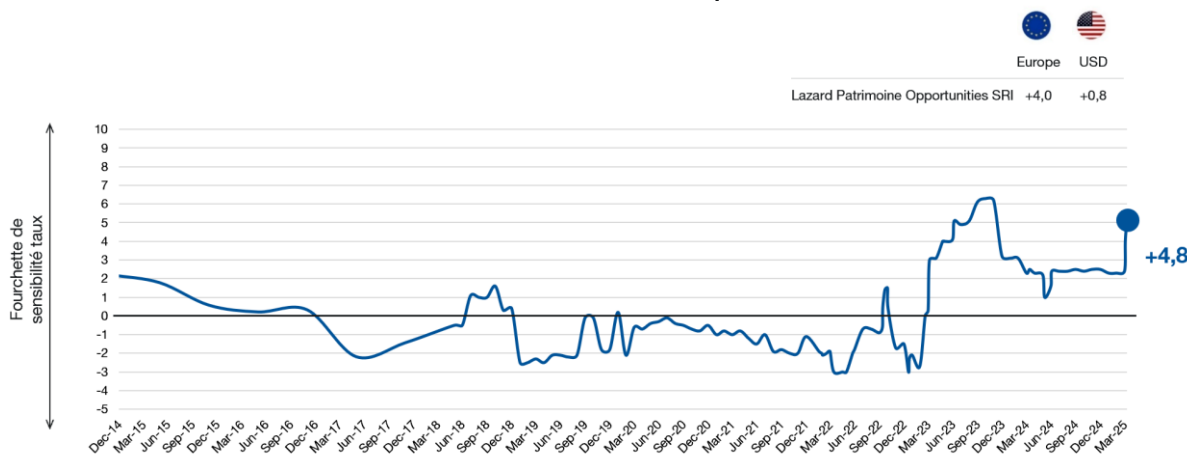
Économiste-Gérant

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	38,8%	Obligations	58,9%	Devises	100%	Sensibilité	
Europe	12,9%	Souverains et quasi-souverains	17,7%	Euro	67,5%	Fonds	+4,8%
US	16,1%	Investment grade	18,1%	USD	15,3%	Indice	+3,2%
Japon	5,0%	High yield	2,8%	JPY	9,1%		
Emergents	4,8%	Senior financières	18,8%	Emergents	4,8%		
		Subordonnées financières	1,5%	Autres	3,3%		

Source : Lazard Frères Gestion, au 10 avril 2025, incl. dernier mouvement tactique. 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. 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.fr.

Principaux risques

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

Risque 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 œuvre, 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 telles que soient les opportunités de marché.

Échelle de risque (SRI)* :



*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.

Avertissement au lecteur

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 à la page suivante ou sur Lazard Patrimoine Opportunities Sri "PD EUR" - Lazard Frères Gestion - France (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 : Notre approche - Lazard Frères Gestion - France (FR). 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 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.

Avertissement au lecteur

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 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 : Réserve 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'Ile, 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.