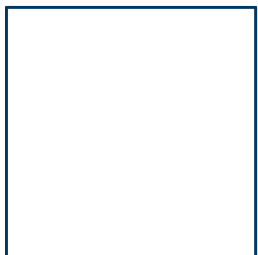


CONFÉRENCE DE PRESSE

12 septembre 2024

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 (DIC PRIIPS) et au rapport et aux comptes les plus récents du fonds et ne basez aucune décision d'investissement finale sur cette seule communication.

LAZARD
FRÈRES GESTION



Perspectives des marchés actions

Thomas BRENIER
Associé-Gérant
Directeur de la Gestion et de la Recherche Actions

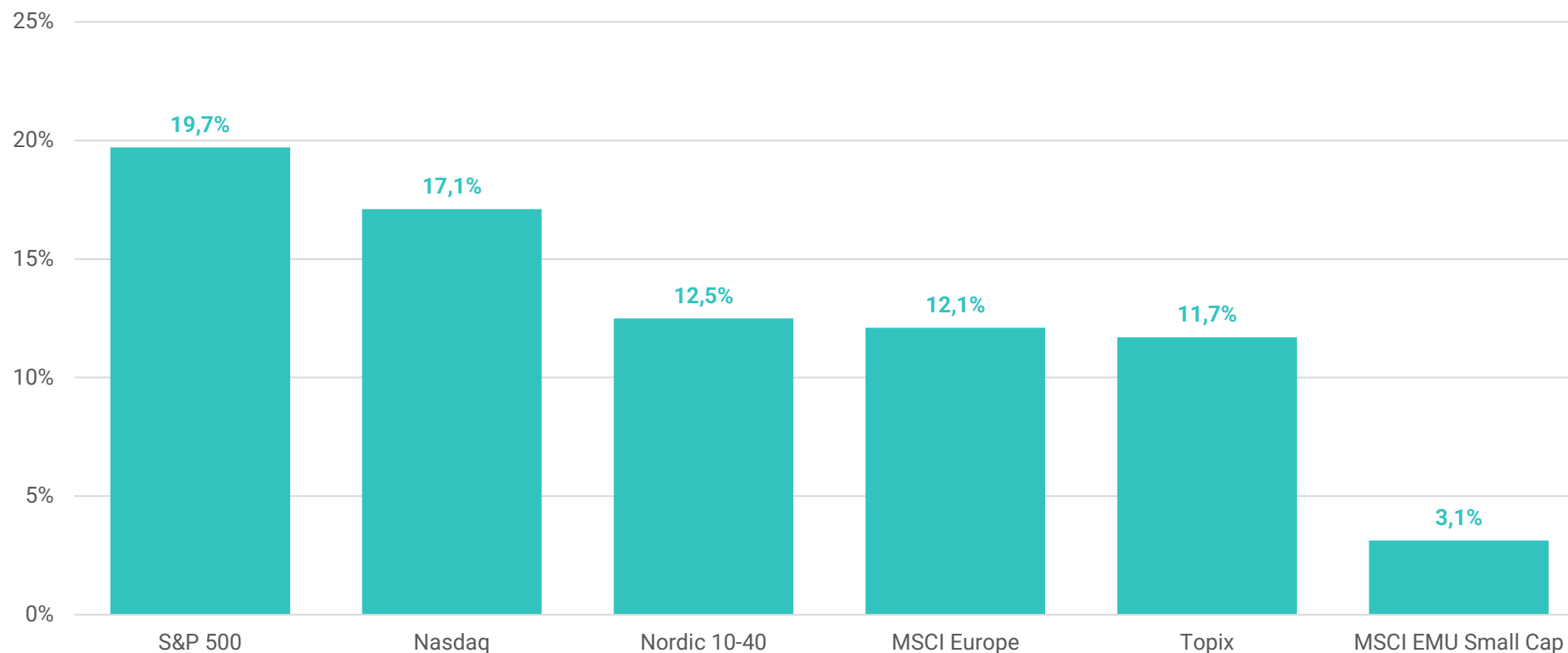


BILAN ^(1/3)

De fortes différences entre les zones et les classes

- › Les marchés américains toujours nettement devant, avec un meilleur équilibre dans la composition de la performance (seulement 4 points d'écart entre S&P 500 et S&P 500 ex Magnificent 7).
- › Les Small Caps restent en fort retard malgré les perspectives de baisses de taux.

Performances 2024 YTD



Source : Bloomberg. Les indices sont exprimés en euros et les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.
Au 30 août 2024.

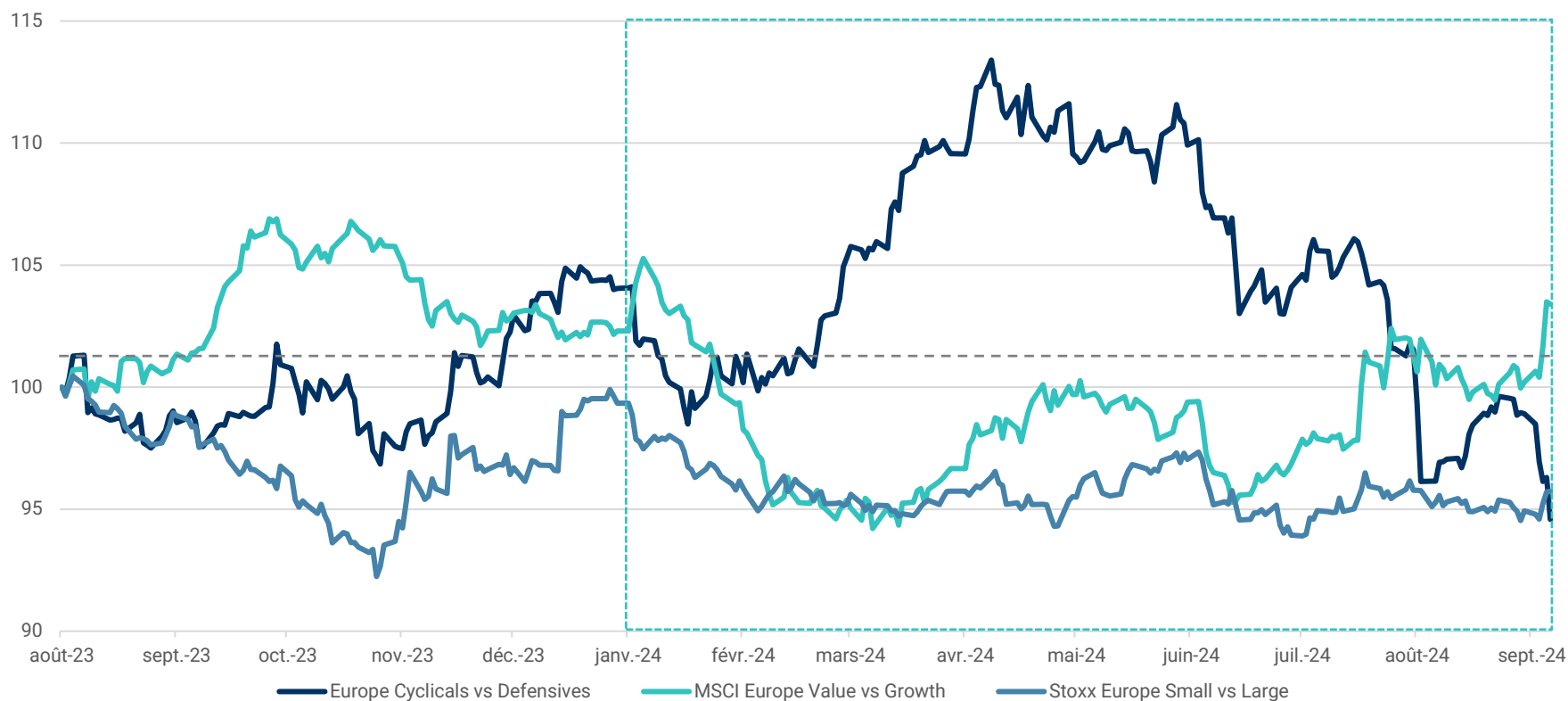
BILAN (2/3)

Valeurs cycliques vs valeurs défensives

- › L'optimisme de début d'année vis-à-vis des valeurs cycliques a été effacé ces derniers mois.
- › À nouveau peu d'écart entre les styles « value » et « croissance ».
- › Une poursuite de la sous-performance des Small Caps.

Performances

Base 100 au 1^{er} août 2023



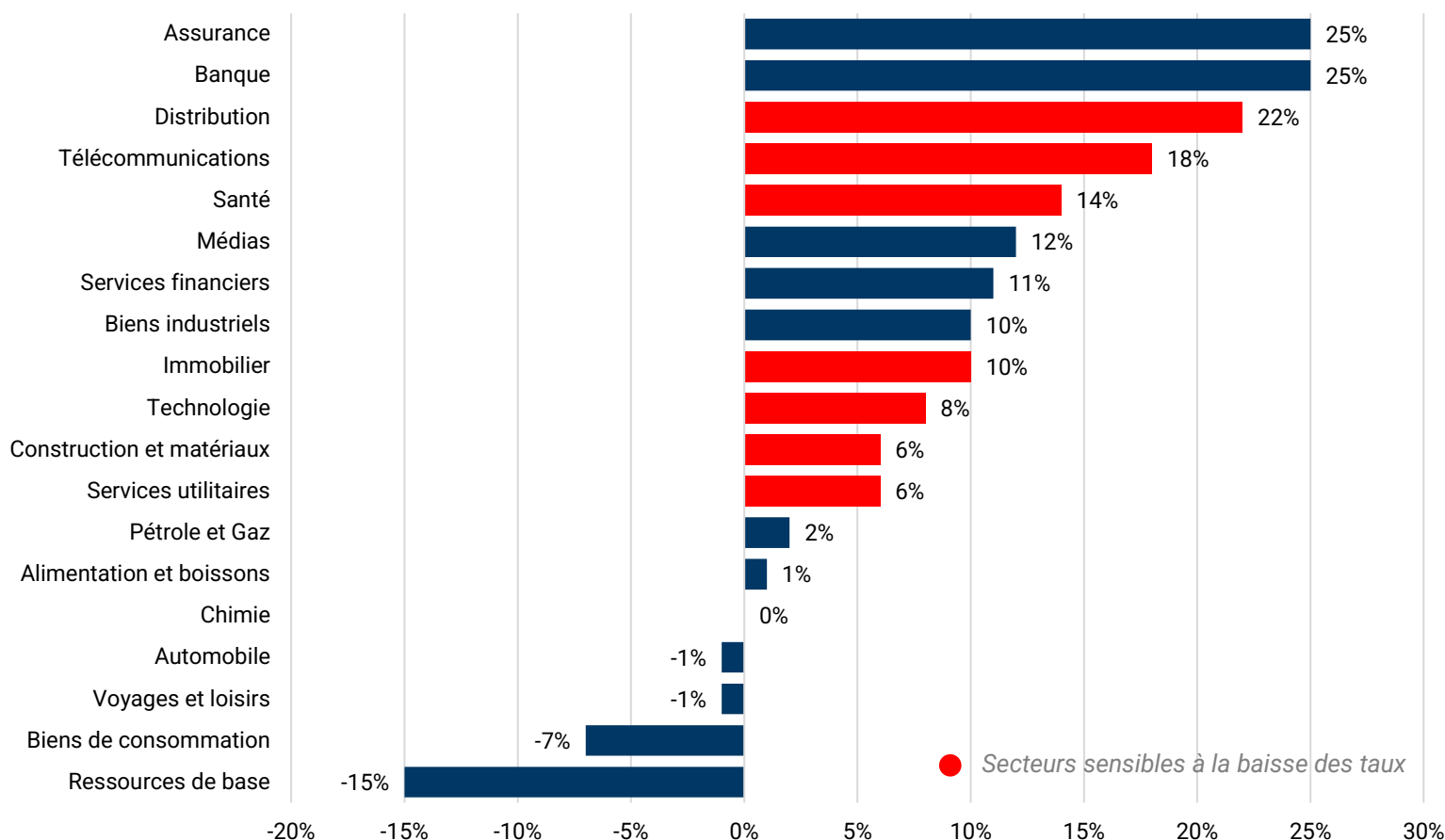
Source : Bloomberg. Code indice Europe Cyclical vs Defensive : GSPECYDE Index.
Au 6 septembre 2024.

BILAN (3/3)

Des performances sectorielles contrastées

- › Une **domination des secteurs sensibles à la baisse des taux** ET une **bonne tenue des secteurs financiers** (assurance et banques, supposés être négativement impactés par les taux bas).
- › Les secteurs les plus cycliques sont maintenant en baisse et subissent des vagues de révision en baisse.

Performances sectorielles en Europe depuis le début de l'année | Euro Stoxx



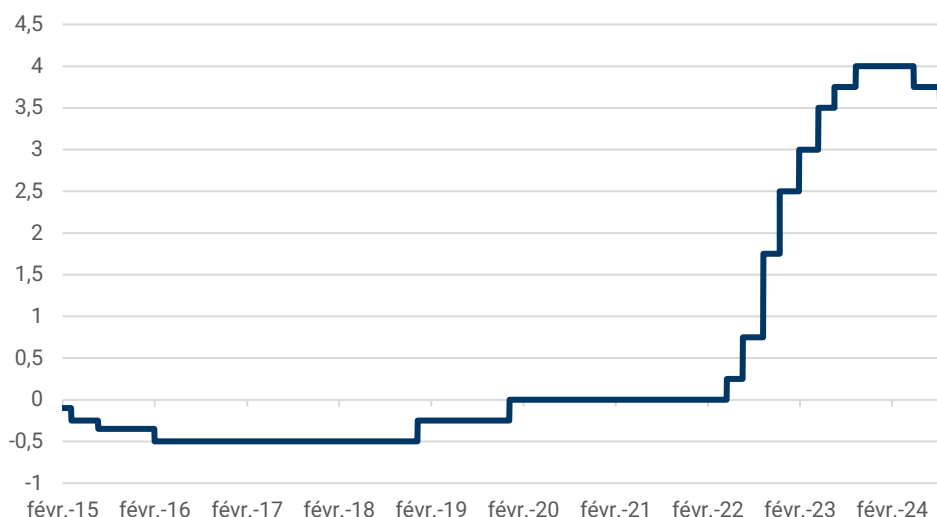
Source : Bloomberg.
Au 5 septembre 2024.

MARCHÉS NORDIQUES ^(1/2)

Une récession disciplinée en Suède depuis 2022

- › Très forte sensibilité des ménages aux variations de taux (prêts hypothécaires à taux variables).
- › Inflation exacerbée par la faiblesse de la devise, baisse du pouvoir d'achat et de la confiance des consommateurs dans des proportions historiques.
- › Impact neutre de l'État sans programme de relance (déficit public 0,6% du PIB en 2023).
- › La conjoncture a entraîné une pression sur la devise et sur les marchés nordiques.

Taux | Riksbank
Suède



Performance relative
MSCI Nordic 10-40 TR EUR vs MSCI EMU TR EUR



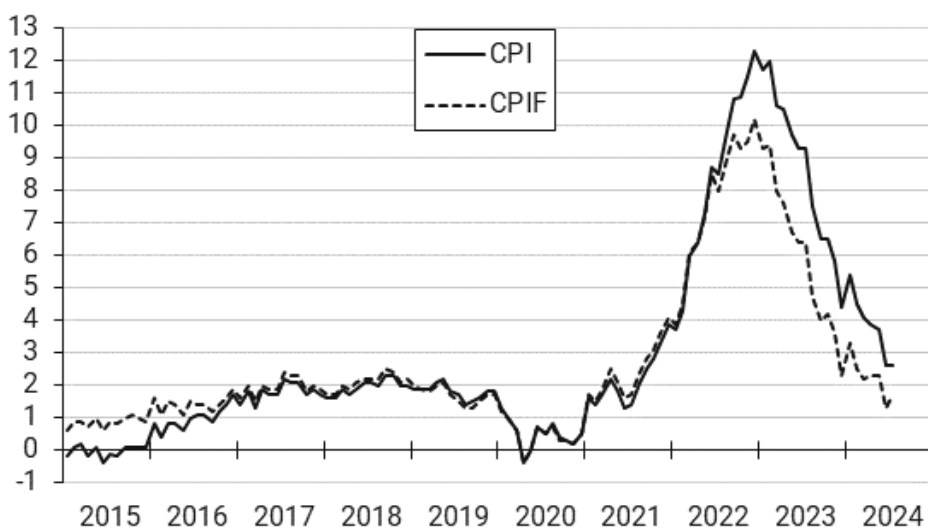
Source : National Institute of Economic Research.
Au 30 août 2024.

MARCHÉS NORDIQUES (2/2)

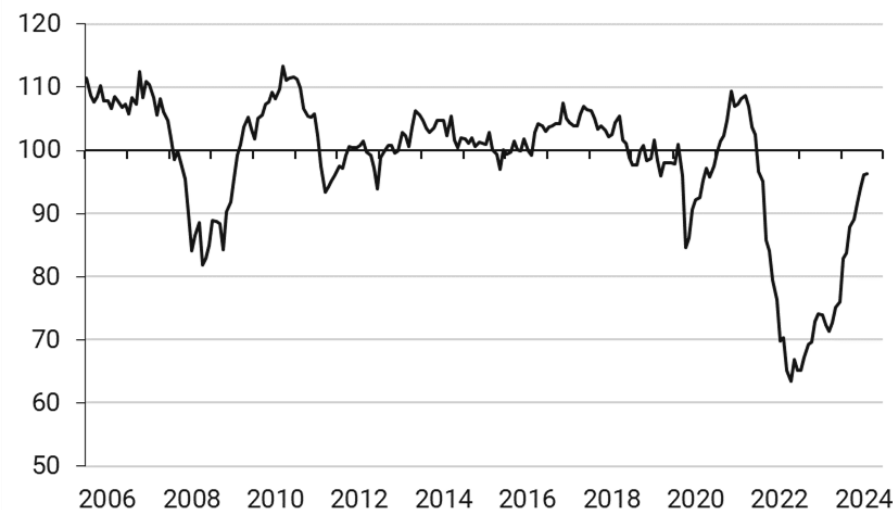
Le rebond après la récession en Suède ?

- › L'inflation est maîtrisée, ouvrant la voie déjà à 2 baisses de 25 bps pour la Riksbank avec une prévision de 2 à 3 baisses supplémentaires en 2024.
- › Alors que certains pays européens s'orientent vers une politique d'austérité budgétaire, la Suède bénéficiera probablement d'une dynamique inverse avec une augmentation de la dépense publique dès 2025.
- › La confiance des consommateurs marque un rebond spectaculaire et revient vers la normalité.
- › L'amélioration de la conjoncture devrait marquer la fin de la sous-performance pour les marchés actions nordiques.

Taux d'inflation
Suède | CPI & CPIF



Indicateur de confiance des consommateurs
Suède



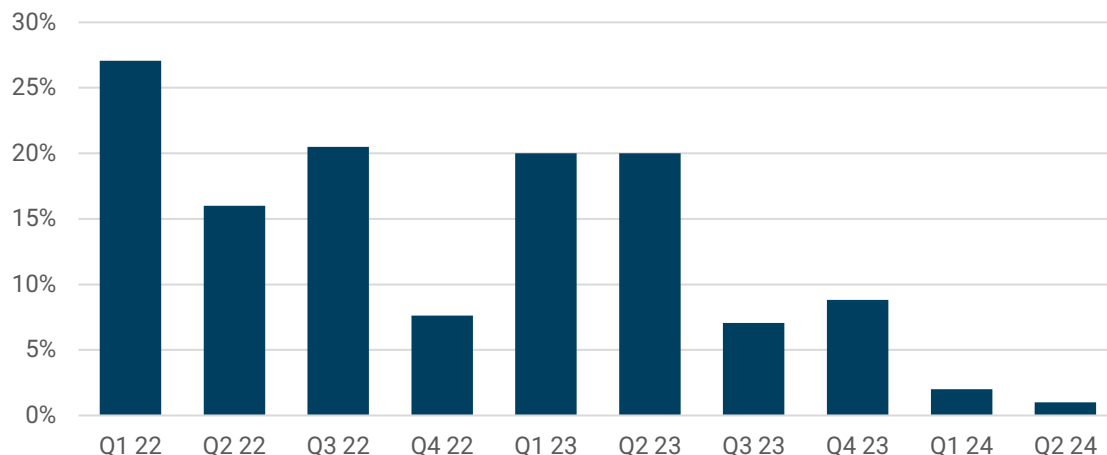
Source : Bloomberg, Statistic Sweden.
Au 30 août 2024.

SECTEUR DU LUXE

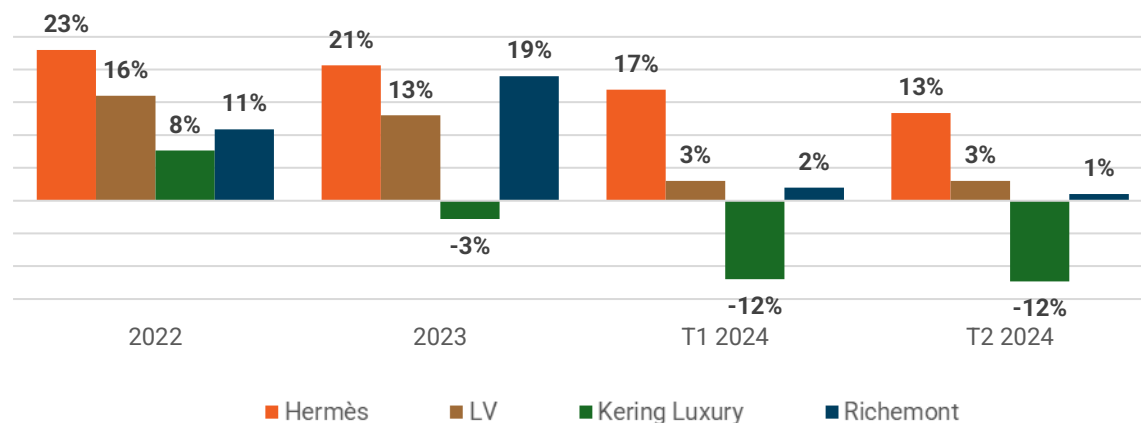
Un ralentissement qui peut durer

Croissance médiane du secteur du luxe

Hermès, LV, Gucci, Richemont



Performances boursières



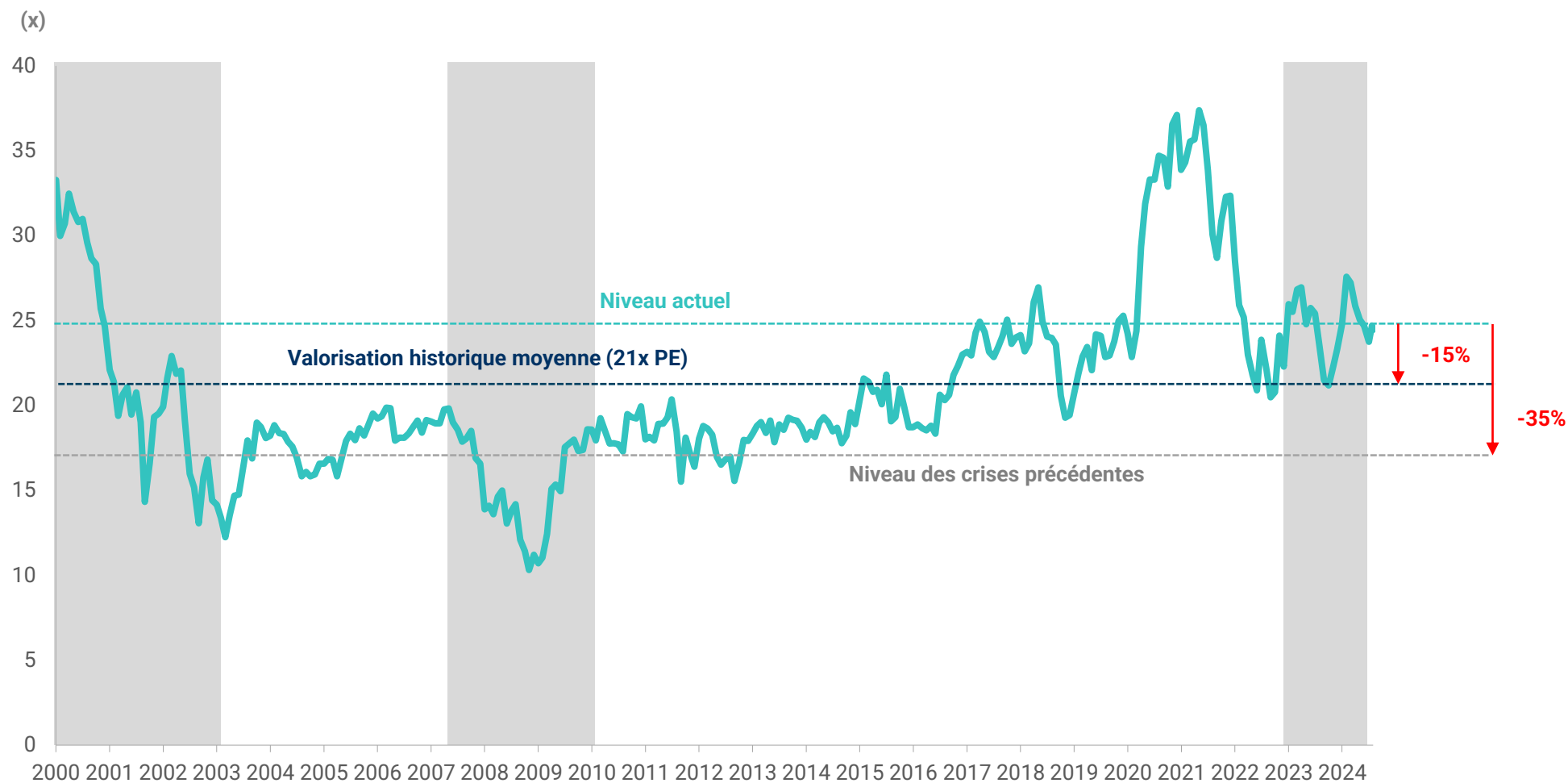
Source : Bloomberg.
Au 30 août 2024.

- › Le secteur du luxe subit un important ralentissement de la demande depuis le début de l'année.
- › Le ralentissement de l'inflation aux USA et en UE (moins d'effet prix), ainsi qu'un important ralentissement macroéconomique en Chine (moins de demande en volume), finissent par affecter la demande du secteur après 3 années records.
- › Les précédentes crises du secteur (Irak/SRAS 2003, Lehman 2009, campagne anticorruption en Chine 2014) ont duré entre 12 et 36 mois.
- › La crise actuelle pourrait persister encore pendant plusieurs trimestres.

SECTEUR DU LUXE

Le ralentissement actuel du marché chinois n'a pas généré de derating

Historique de PE | Secteur du Luxe



Source : Bloomberg.
Au 30 août 2024.

CONCLUSION

- Les marchés actions affichent une **bonne performance depuis le début de l'année**, malgré un environnement qui montre des signes de détérioration.
- Les secteurs sensibles aux taux ont commencé à monter (télécoms, utilities, immobilier), à l'inverse **des Small Caps qui continuent d'afficher une sous-performance par rapport aux Large Caps**, probablement impactés par les craintes sur la macroéconomie.
- Le secteur du luxe entre dans une phase de correction** qui pourrait durer encore quelques trimestres, alors qu'il traite encore sur des multiples nettement plus élevés que la moyenne historique.
- L'économie suédoise est en train de se retourner**, aidée par un cycle de taux qui devient plus favorable et par une volonté de relance de la part de l'État dont le niveau de dette très bas (33% du PIB) autorise une grande marge de manœuvre. Cela devrait, selon nous, mettre un terme à la sous-performance des marchés actions nordiques entamée en 2022.

Source : Lazard Frères Gestion.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Au 12 septembre 2024.

AVERTISSEMENT AUX LECTEURS ^(1/2)

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle 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.

AVERTISSEMENT AUX LECTEURS (2/2)

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

Lazard Patrimoine SRI et Lazard Patrimoine Opportunities SRI sont des compartiments de Lazard Multi-Assets, 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 (DICI) pour les produits d'investissement aux particuliers et assurances (Réglementation PRIIPs) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse ci-dessous ou sur www.lazardfreresgestion.fr. Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques figurant dans le prospectus et le DICI. Les décisions d'investissement doivent être basées sur l'examen de toutes les documentations du fonds, les décisions d'investissement finales ne doivent pas être prises sur la seule base de cette communication. Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds sont disponibles à l'adresse Internet ci-dessus. Lazard Fund Managers Limited/ Lazard Frères Gestion] se réserve le droit de retirer ce fonds de la commercialisation à tout moment et sans préavis.

Le fonds est géré activement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges (les rendements sont bruts des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge) et au sein du Fonds et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du Fonds. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Pour toute information sur les souscriptions ou rachats, veuillez contacter votre conseiller financier ou le représentant de Lazard dont vous trouverez les coordonnées ci-dessous. Les souscriptions devraient se baser sur le prospectus en vigueur.

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

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

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

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

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.