

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES & GAMME LAZARD PATRIMOINE

Septembre 2024

POUR VOUS CONNECTER EN VISIO CONFÉRENCE

S'il s'agit de votre première connexion, téléchargez l'application Webex en cliquant sur le lien suivant 15 minutes avant le début de la conférence.

1/ Connectez-vous : [Cliquez ici](#)

2/ Remplissez les champs : Nom, Prénom, Mail.

3/ Entrez le numéro de conférence :

2343 515 4048

et le code d'accès :

3009

France : composez le 0805 98 12 94 (appel gratuit)

Numéro de conférence 2343 515 4048 puis # puis # (pas de code invité)

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

Sommaire



A. Perspectives économiques et financières

B. La gamme Lazard Patrimoine

Annexes

Avertissement aux lecteurs

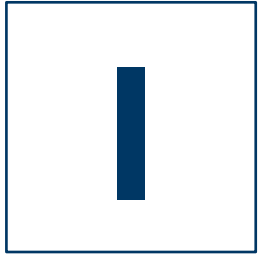
A

Perspectives économiques et financières

Sommaire



- I. Suite et fin de l'exception américaine ?
- II. Europe : croissance modérée, encore des questions sur l'inflation
- III. Japon : confirmation de la sortie de déflation
- IV. Chine : un malaise persistant
- V. Conclusion économique
- VI. Dichotomie entre les marchés de taux et les actifs risqués
- VII. Conclusion de marché



Suite et fin de l'exception américaine ?

ÉTATS-UNIS

Un ralentissement de l'inflation après l'accélération du début d'année...

États-Unis | déflateur de la consommation hors alimentation et énergie

variation sur six mois annualisée



- Après avoir réaccélééré au début de l'année, l'indice PCE a été plus modéré sur les derniers mois.
- L'indice PCE est la mesure préférée de la Fed en matière d'inflation.
- Cela renforce la confiance de la Réserve Fédérale dans un retour à la cible de 2% d'inflation.

ÉTATS-UNIS

...avec une résistance surprise de l'activité économique

États-Unis | Demande domestique finale

Croissance sur un an



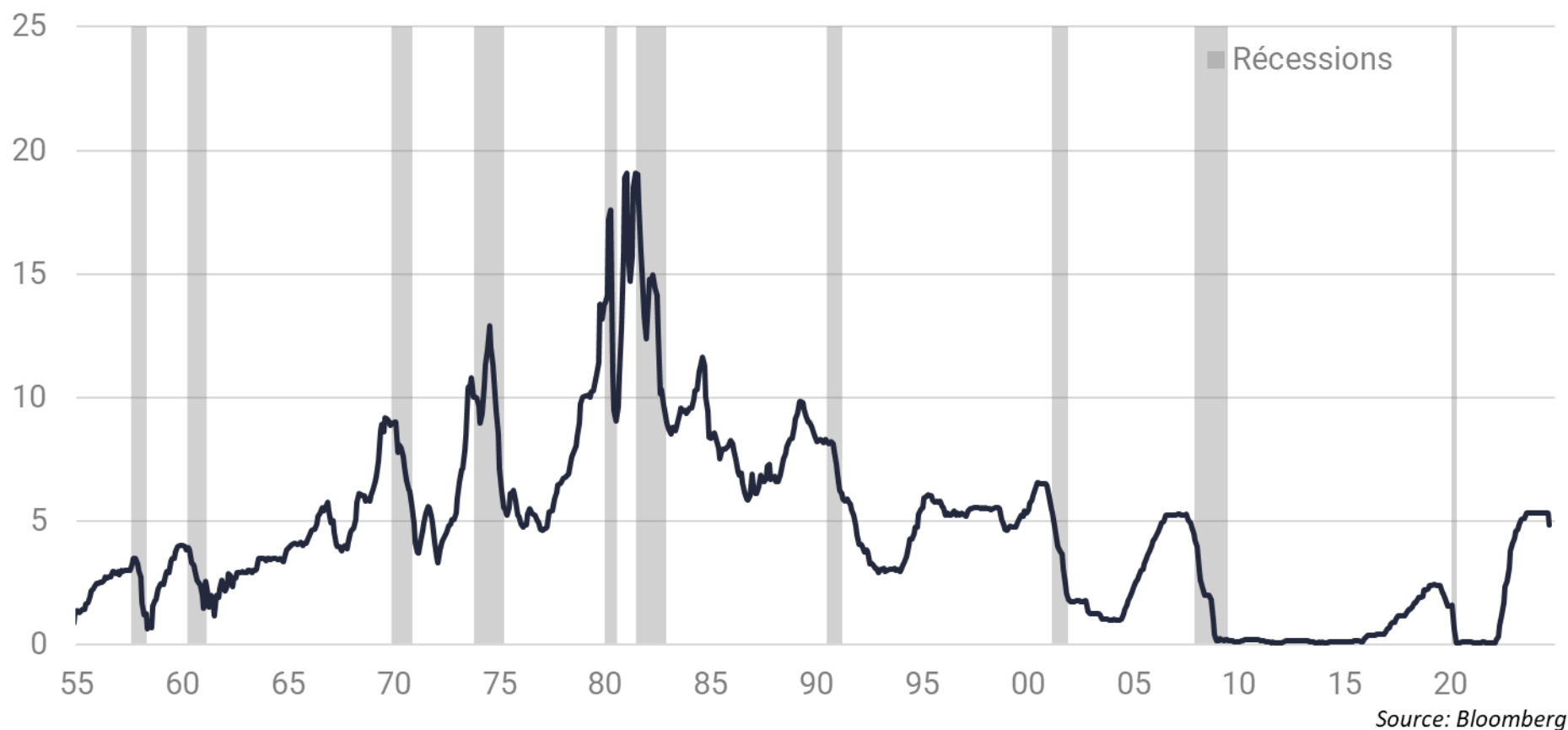
Source: Bloomberg

- Depuis le début de l'année, les données d'activité sont restées solides, renforçant la confiance dans le scénario de l'atterrissage en douceur de l'économie américaine.

ÉTATS-UNIS

Vers une baisse des taux de la Fed mais trop tôt pour savoir s'il s'agit d'une bonne nouvelle

États-Unis | Taux des Fed Funds et récessions



- Historiquement, les baisses de taux ont plus souvent correspondu à des récessions qu'à des *soft landings*.
- La politique monétaire agit avec des délais longs et variables, et l'inertie de l'activité économique ne doit pas être sous-estimée.
- Il est encore trop tôt pour être pleinement assuré qu'une récession sera évitée.

ÉTATS-UNIS

Une course de vitesse entre le ralentissement en cours...

États-Unis | Créations d'emplois du secteur privé

milliers, moyenne sur trois mois



Source: Bloomberg

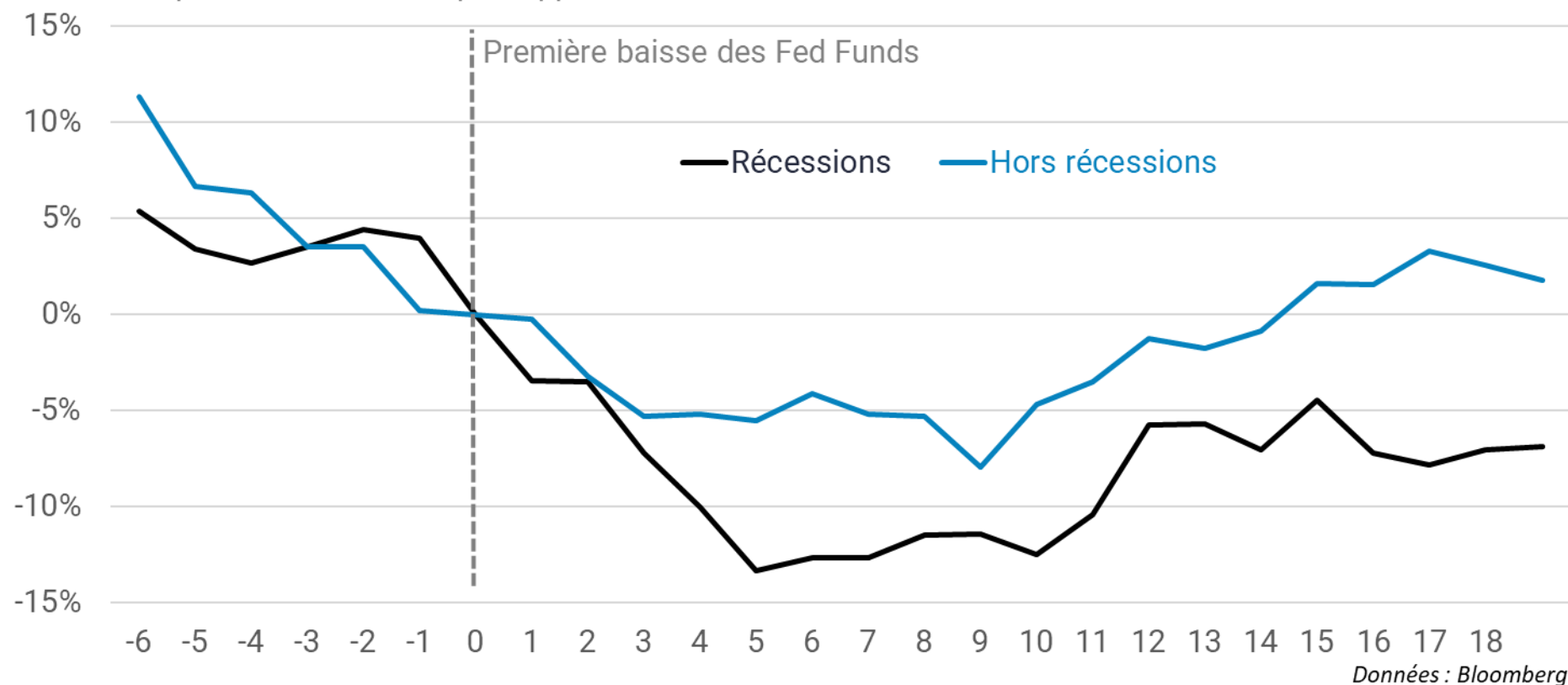
- Bien que les données économiques publiées en août aient rassuré après une série de chiffres décevants en juillet, les statistiques sur l'emploi révèlent néanmoins une nette tendance à la décélération des créations d'emplois.
- La question est de savoir si la situation va continuer à se dégrader.

ÉTATS-UNIS

... et les effets des baisses de taux

États-Unis | ISM manufacturier après les premières baisses de Fed Funds

Données depuis 1980, variation par rapport au niveau lors de la baisse

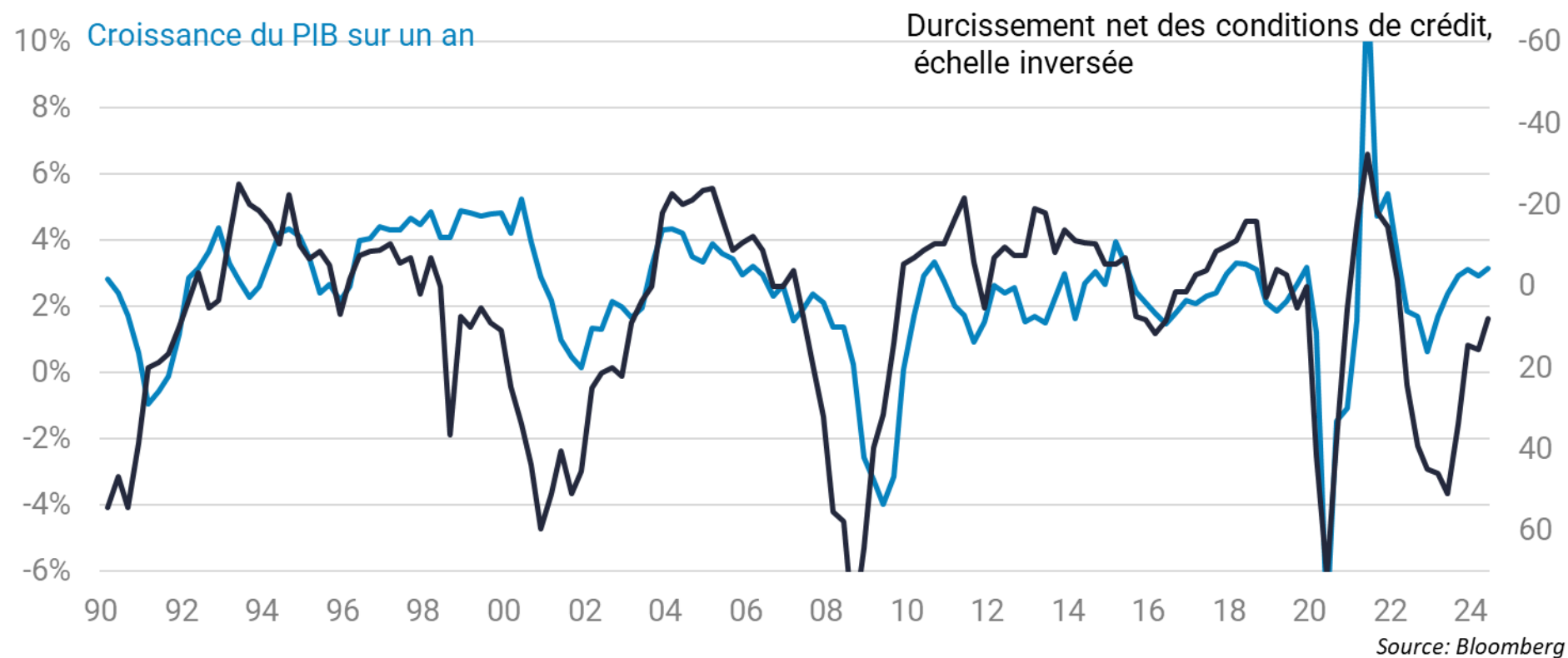


- Historiquement, il faut compter environ entre six et neuf mois après la première baisse des Fed Funds pour observer une stabilisation des données d'activité économique, et entre neuf et douze mois pour observer un redressement.

ÉTATS-UNIS

Des conditions financières déjà assouplies

États-Unis | Croissance du PIB et conditions de crédit

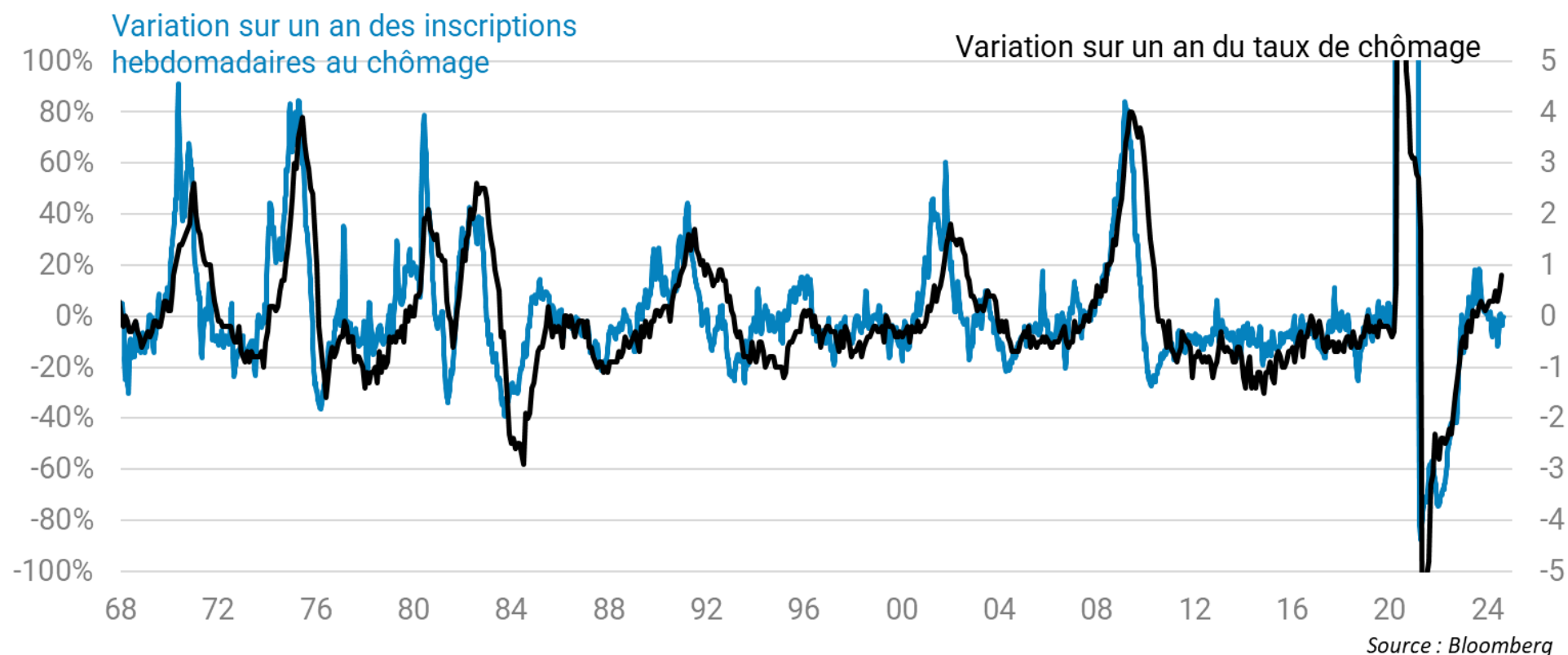


- Depuis plusieurs mois, les conditions financières et de crédit se sont assouplies.

ÉTATS-UNIS

Un comportement inhabituel du marché du travail

États-Unis | Évolution du chômage



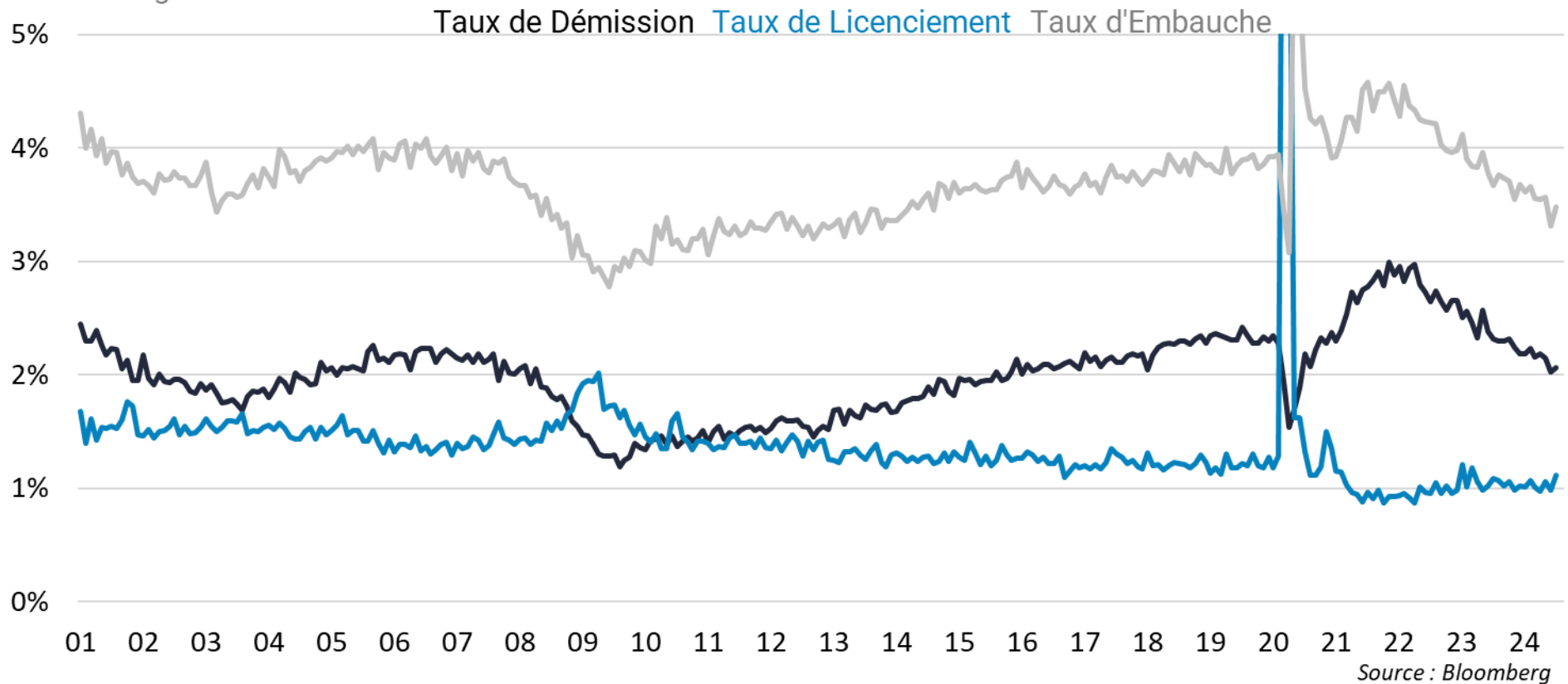
- Alors que les inscriptions au chômage semblent rester bien orientées, le taux de chômage a sensiblement augmenté cette année, atteignant 4,3 % en juillet, contre un point bas à 3,4% en avril 2023, et 3,7% en début d'année.
- La règle de Sahm dit qu'une hausse de plus de 0,5% de la moyenne sur trois mois du taux de chômage par rapport à son point bas des douze derniers mois signale une récession. Ce critère a été rempli en juillet.

ÉTATS-UNIS

Une décélération marquée des embauches

États-Unis | Enquête JOLTS sur le marché du travail

Pourcentage des effectifs



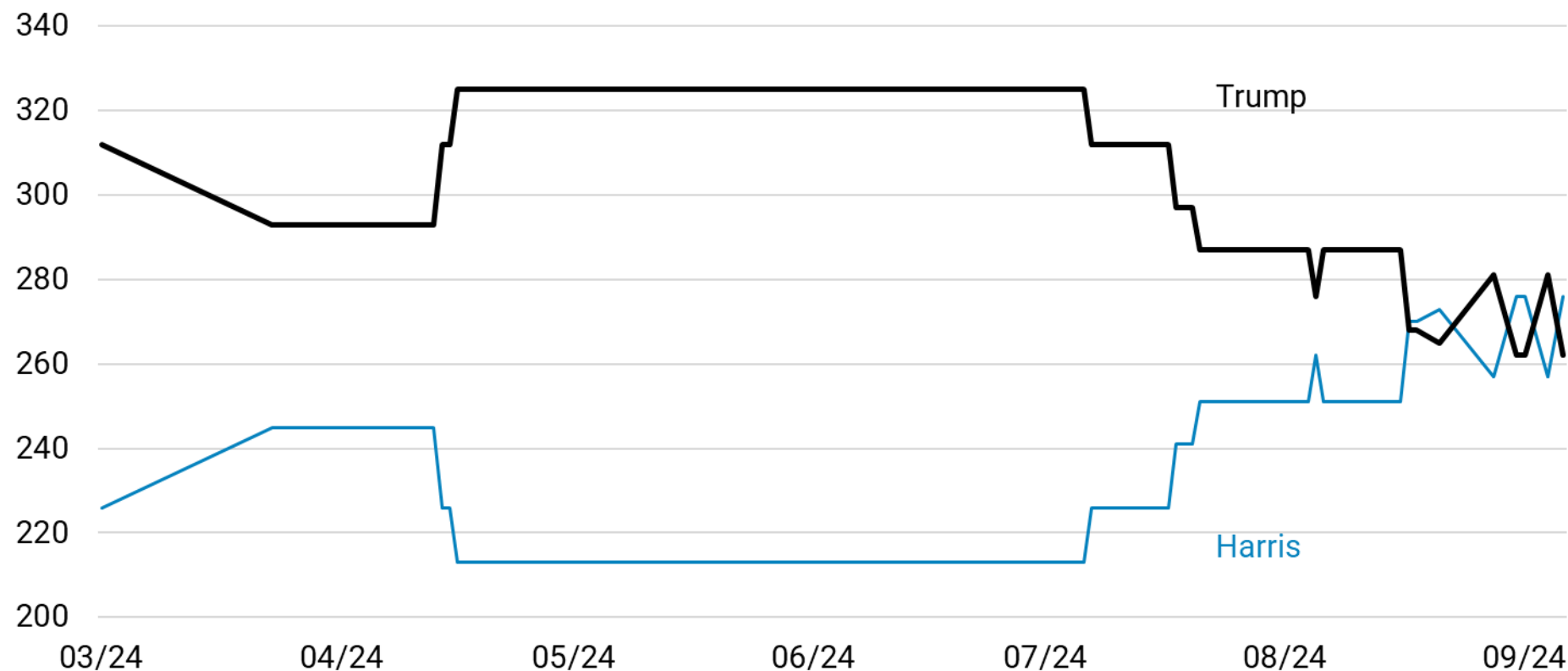
- Historiquement, la décélération des embauches précède l'augmentation des licenciements.
- Des études économiques montrent que la variation des embauches explique les $\frac{3}{4}$ des variations du chômage et celle des licenciements seulement $\frac{1}{4}$.

ÉTATS-UNIS

Elections présidentielles, un risque sous-estimé par les marchés ?

États-Unis | Projection des sondages en nombre de grands électeurs

Real Clear Politics



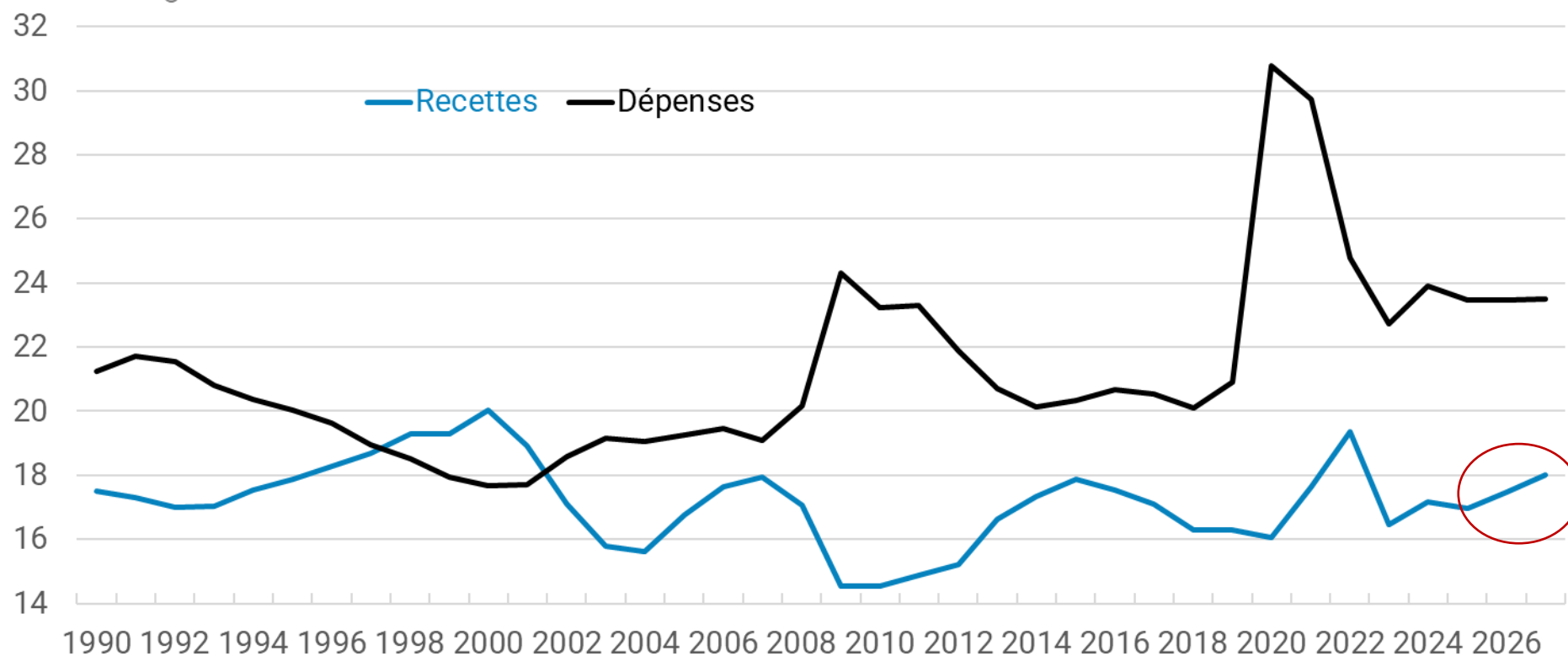
- Les sondages ont montré une dynamique très favorable pour Kamala Harris qui affiche désormais une avance de 1,5 point sur Donald Trump.
- La répartition en grands électeurs met en évidence une course toujours très serrée.
- L'incertitude demeure quant à l'acceptation des résultats électoraux par Trump en cas de défaite.

ÉTATS-UNIS

De nombreuses échéances sur la politique budgétaire

États-Unis | Dépenses et recettes fédérales

Pourcentage du PIB



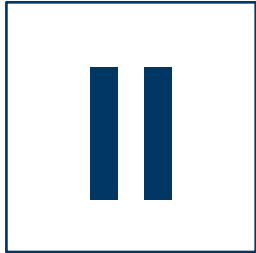
Source : CBO

- Au cours des prochaines semaines, un budget doit être voté pour l'exercice fiscal 2025 qui commence au 1^{er} octobre.
- Au début de l'année prochaine, le plafond de la dette sera rétabli. Le Trésor dispose néanmoins de plusieurs leviers pour repousser le moment où les dépenses seront contraintes.
- Au 30 septembre 2025, une partie des dispositions fiscales prises par l'administration Trump arrivent à échéance.

ÉTATS-UNIS

Conclusion

- Les dernières données sur l'activité sont stables, à un niveau certes médiocre pour un certain nombre de secteurs, mais en revanche bien orientées en ce qui concerne la consommation.
- Les conditions financières, notamment celles de crédit bancaire, s'améliorent, laissant espérer le maintien d'une croissance correcte.
- Cependant, un certain nombre d'indicateurs du marché de l'emploi se sont nettement dégradés durant l'été et suggèrent un ralentissement marqué de la croissance.
- **L'économie américaine est à la croisée des chemins, et son avenir dépendra de l'équilibre entre l'inertie économique et les effets de l'assouplissement des conditions financières et monétaires :**
 - Si le taux de chômage se stabilise dans les prochains mois, cela signifiera que la Réserve Fédérale aura réussi à mettre en œuvre un *soft landing*.
 - Si le taux de chômage poursuit sa hausse, cela signifiera que l'économie américaine ralentit fortement, au risque d'une récession.
- L'histoire plaide pour une poursuite de la hausse du taux de chômage mais l'économie post-COVID pourrait continuer à apporter des surprises. Les données des prochains mois seront cruciales.

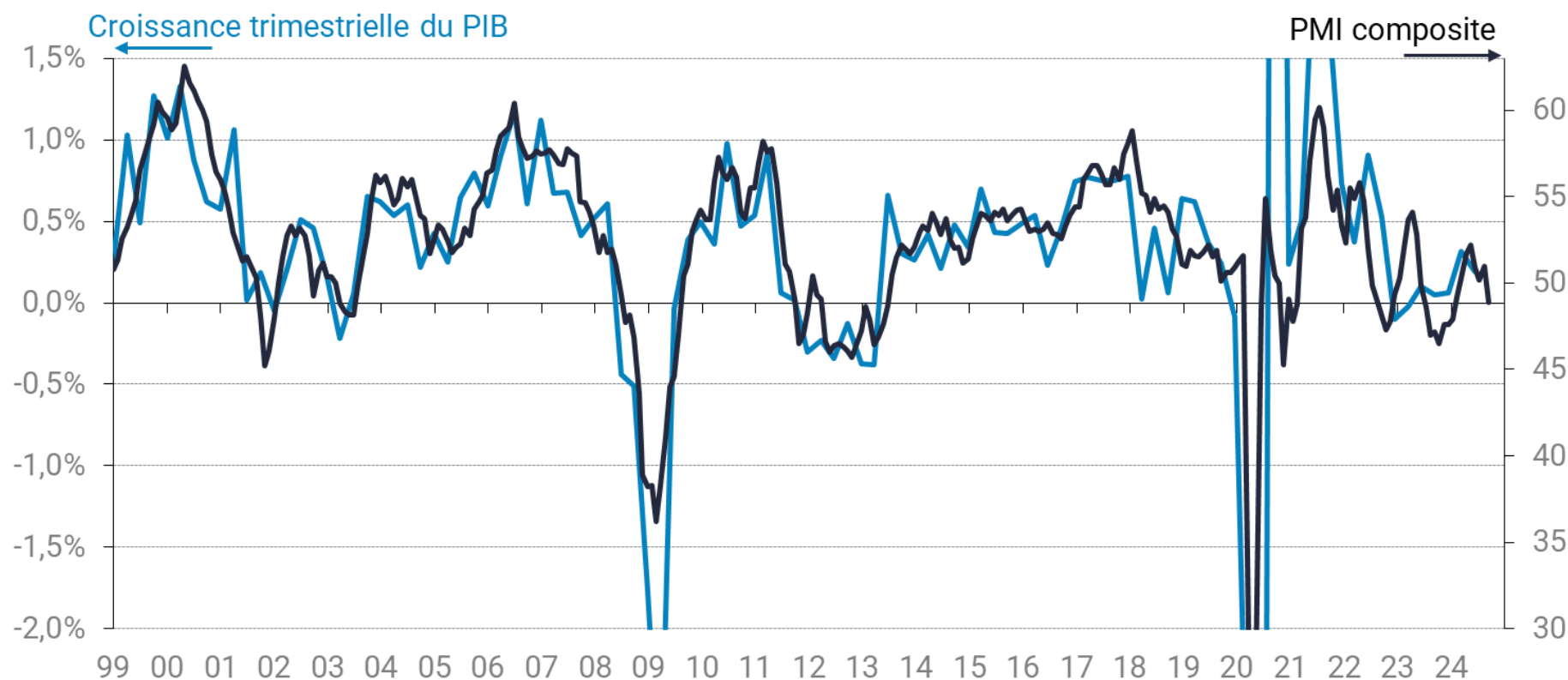


Europe : croissance modérée,
encore des questions sur l'inflation

ZONE EURO

Des indicateurs toujours cohérents avec une croissance modérée

Zone euro | Croissance du PIB et PMI composite



Source : Bloomberg

- Les indices PMI se sont dégradés durant l'été et sont maintenant cohérent avec une stagnation de l'activité économique.
- La dégradation s'observe principalement en France, sans doute en contrecoup des Jeux olympiques, ainsi qu'en Allemagne. Les PMI du reste de la zone euro restent cohérents avec une expansion de l'activité.

ZONE EURO

Une économie tirée essentiellement par les services

Zone euro | Indices PMI, composante nouvelles commandes



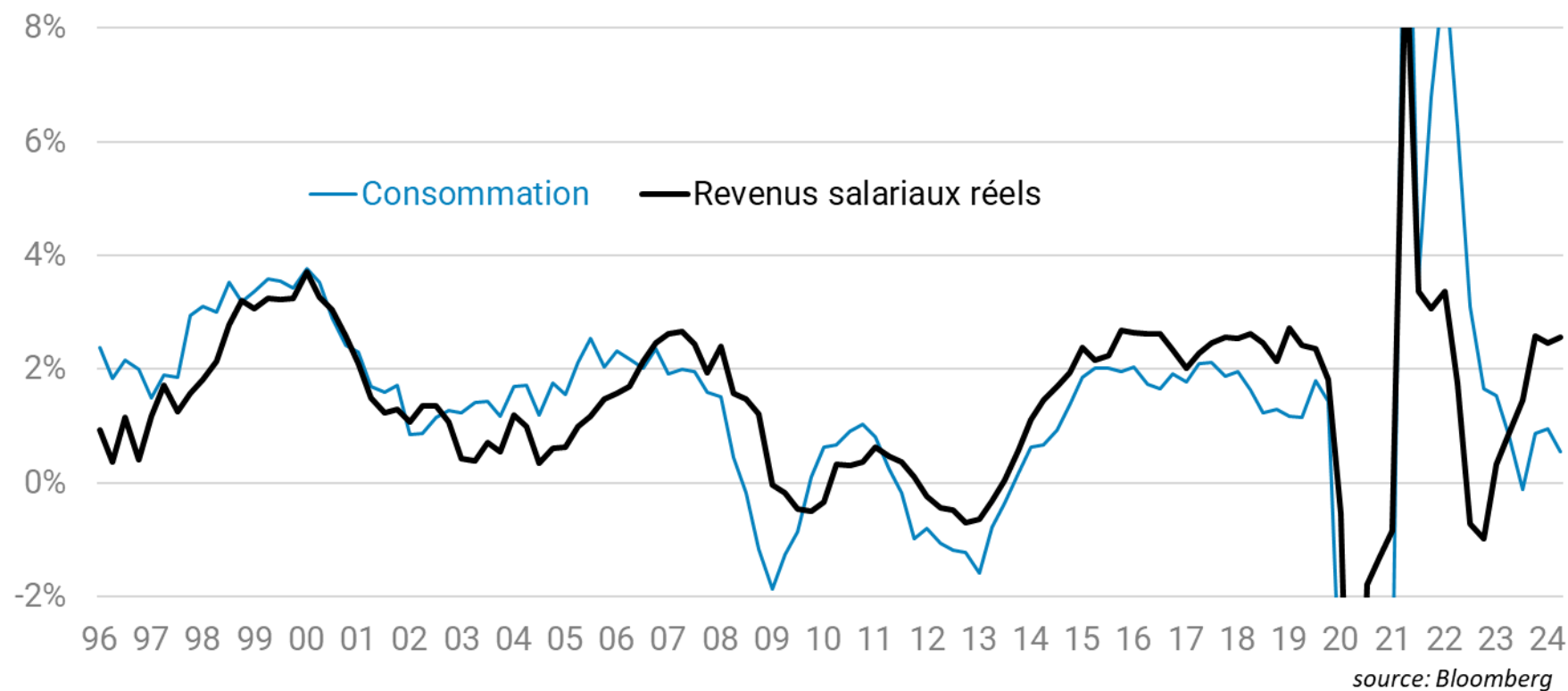
- La production manufacturière reste orientée à la baisse et les indicateurs du secteur se dégradent à nouveau.

ZONE EURO

Une consommation des ménages qui pourrait encore rebondir

Zone euro | Consommation et revenus salariaux réels

Croissance sur un an

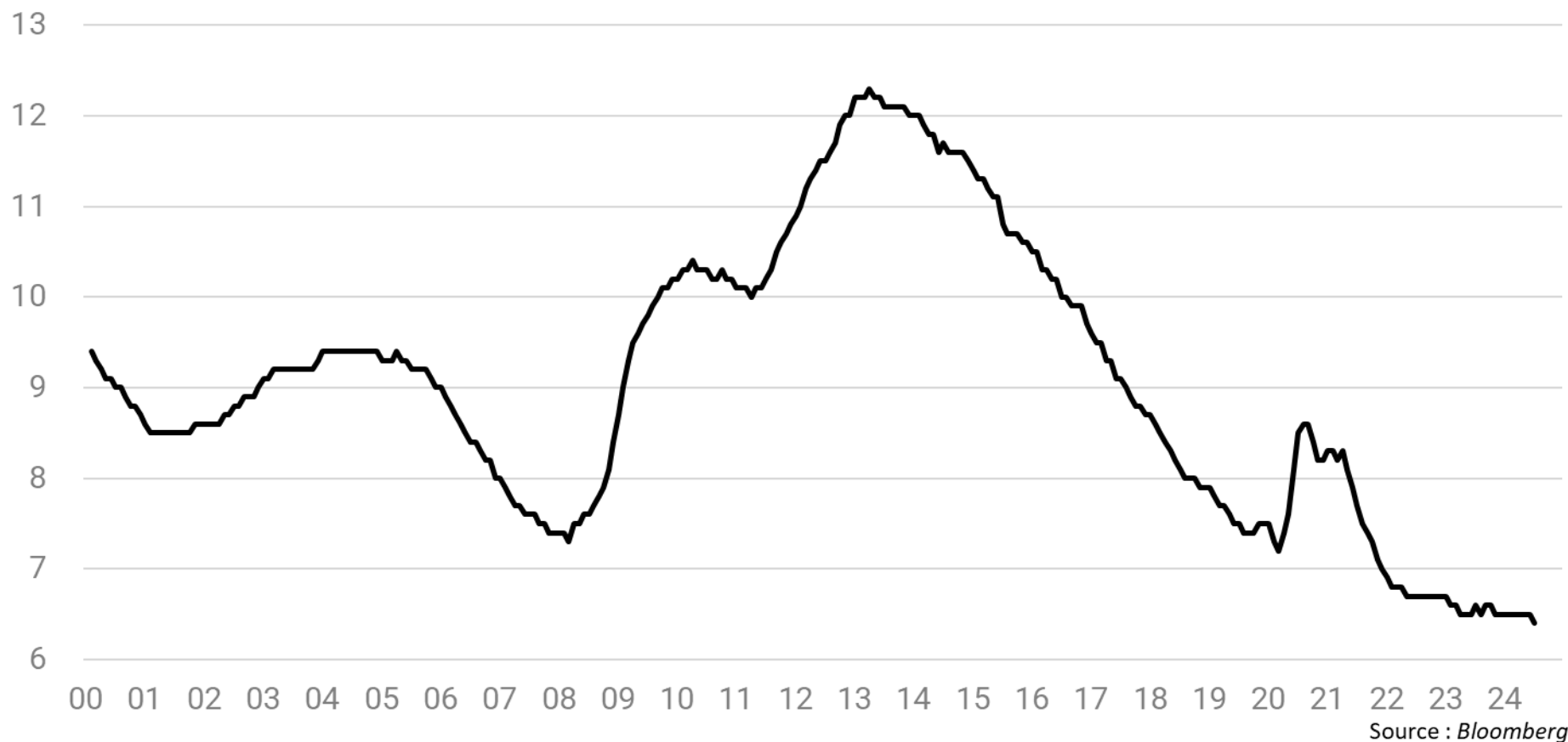


- Contrairement aux États-Unis, sur la période récente, la consommation des ménages dans la zone euro a été plus faible que la croissance des salaires réels.
- L'amélioration de la confiance des ménages et la baisse des taux d'intérêt pourraient stimuler un regain de la consommation.

ZONE EURO

A l'inverse des États-Unis, un taux de chômage toujours au plus bas

Zone euro | Taux de chômage



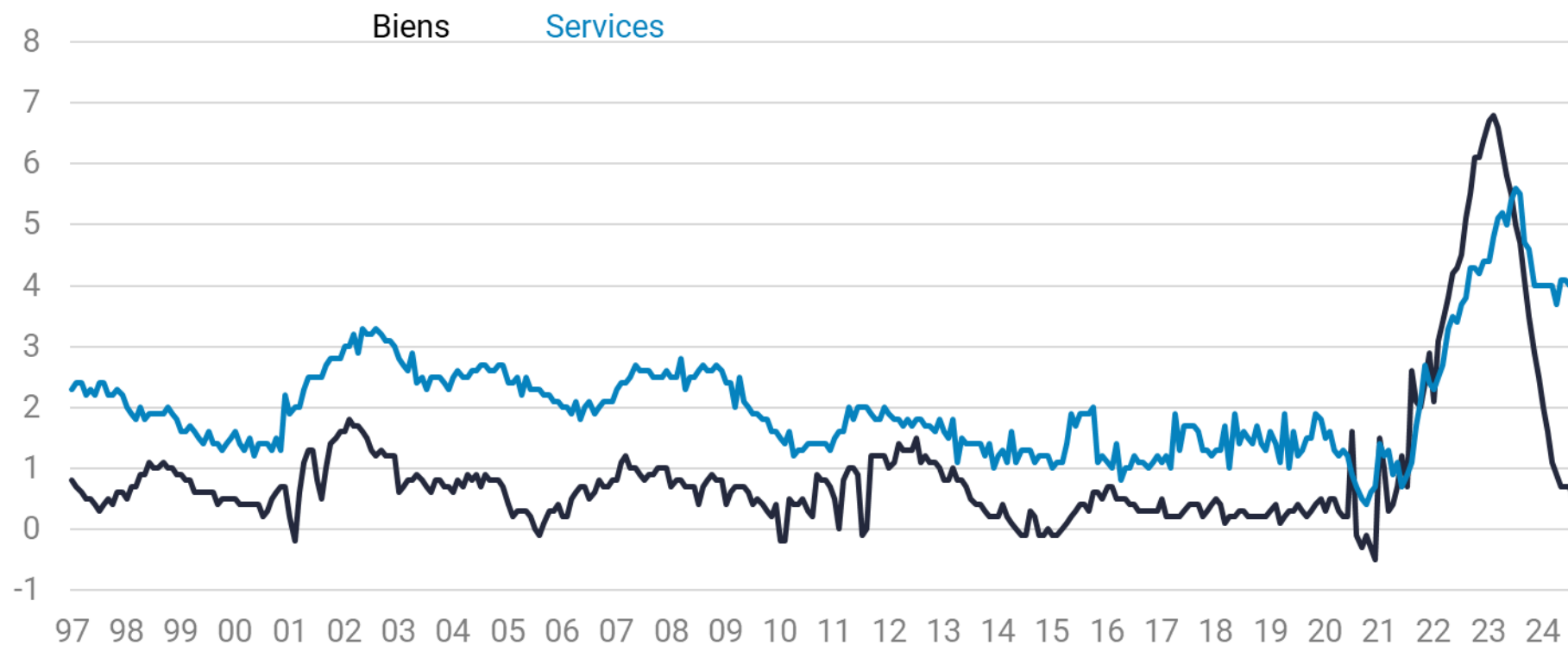
- Le taux de chômage se maintient à un très bas niveau.
- Il baisse dans les pays d'Europe du Sud où la croissance a été solide.
- En Allemagne, malgré la stagnation de l'activité, le chômage n'a que peu augmenté.

ZONE EURO

Une inflation des services trop élevée

Zone euro | indice des prix à la consommation hors énergie et alimentation

variation sur un an



Source: Bloomberg

- L'inflation des services s'est stabilisée à un rythme de 4%.

ZONE EURO

Conclusion

- Une croissance pour l'instant encore modérée, notamment du fait de la prudence des ménages.
- Un niveau d'inflation qui ne permet pas encore une baisse rapide des taux de la BCE.



Japon : confirmation de la sortie de déflation

JAPON

Une croissance des salaires au plus haut depuis trente ans

Japon | Salaire fixe des employés

variation sur un an



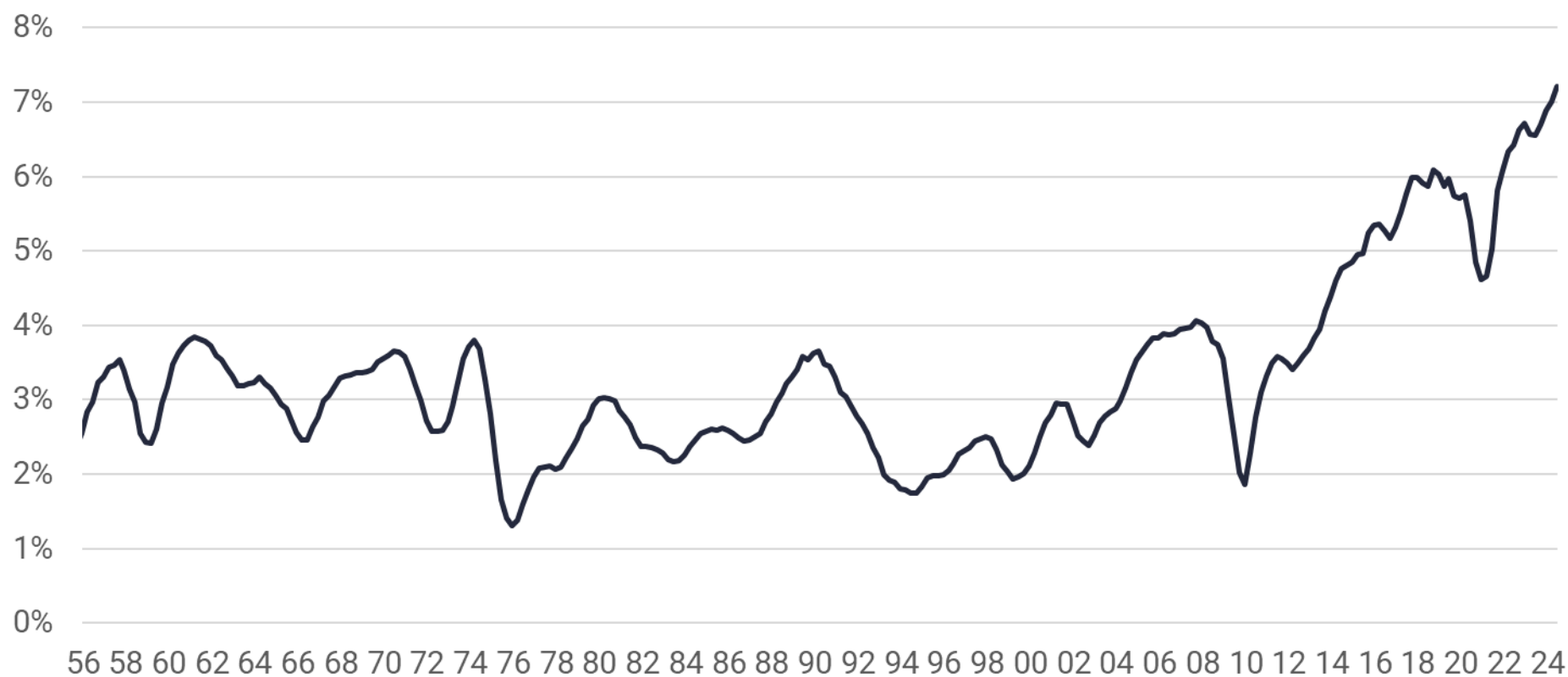
Source : Bloomberg

- La croissance des salaires au Japon atteint son plus haut niveau depuis près de trente ans, renforçant la confiance de la Banque du Japon dans un scénario de sortie de déflation.

JAPON

Une profitabilité record des entreprises

Japon | Marge nette des entreprises hors financières



Source: Bloomberg

- Les profits des entreprises ont fortement augmenté.

JAPON

Conclusion

- L'inflation est revenue en territoire positif.
- Les salaires et les profits des entreprises progressent à un rythme soutenu.
- Les conditions sont réunies pour que la Banque du Japon poursuive la normalisation progressive de sa politique monétaire.

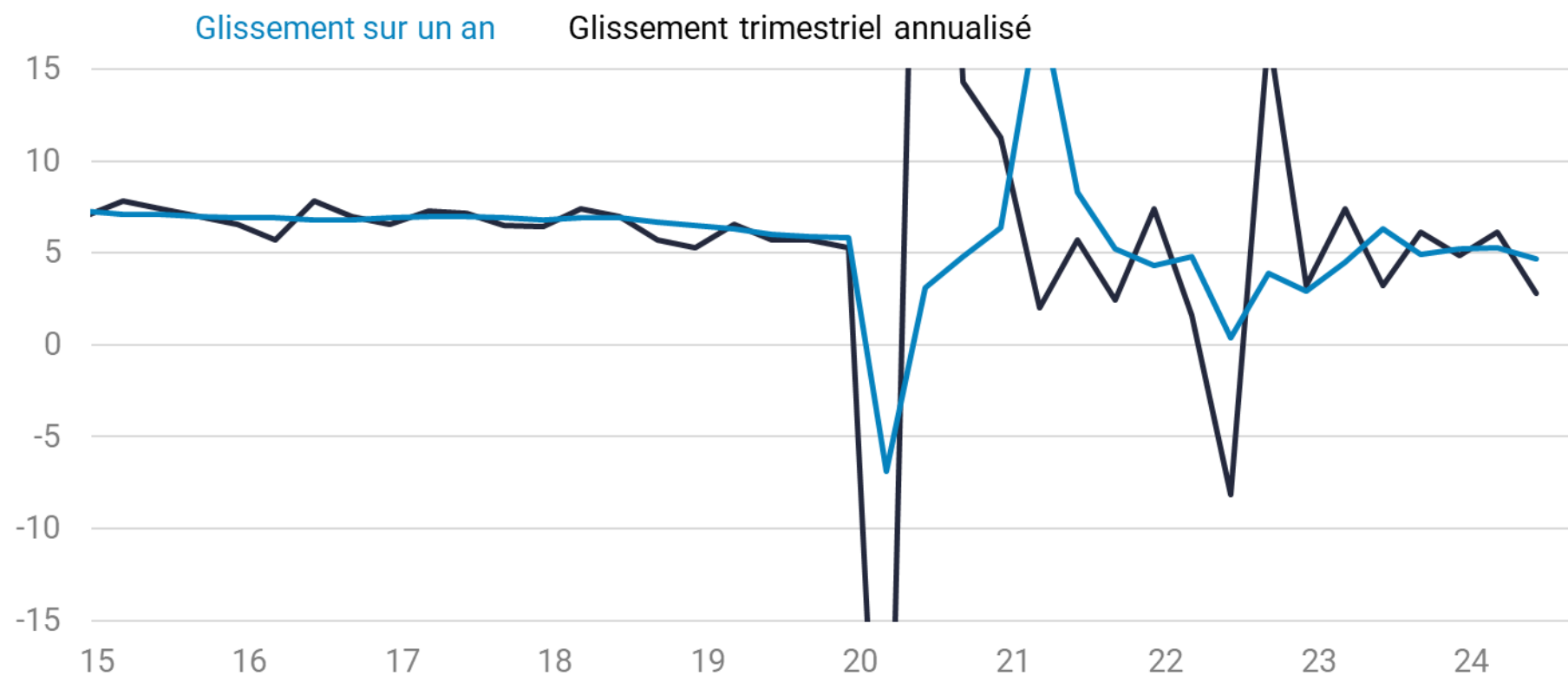
IV

Chine : un malaise persistant

CHINE

Un ralentissement de la croissance au deuxième trimestre

Chine | Taux de croissance du PIB



Source: Bloomberg

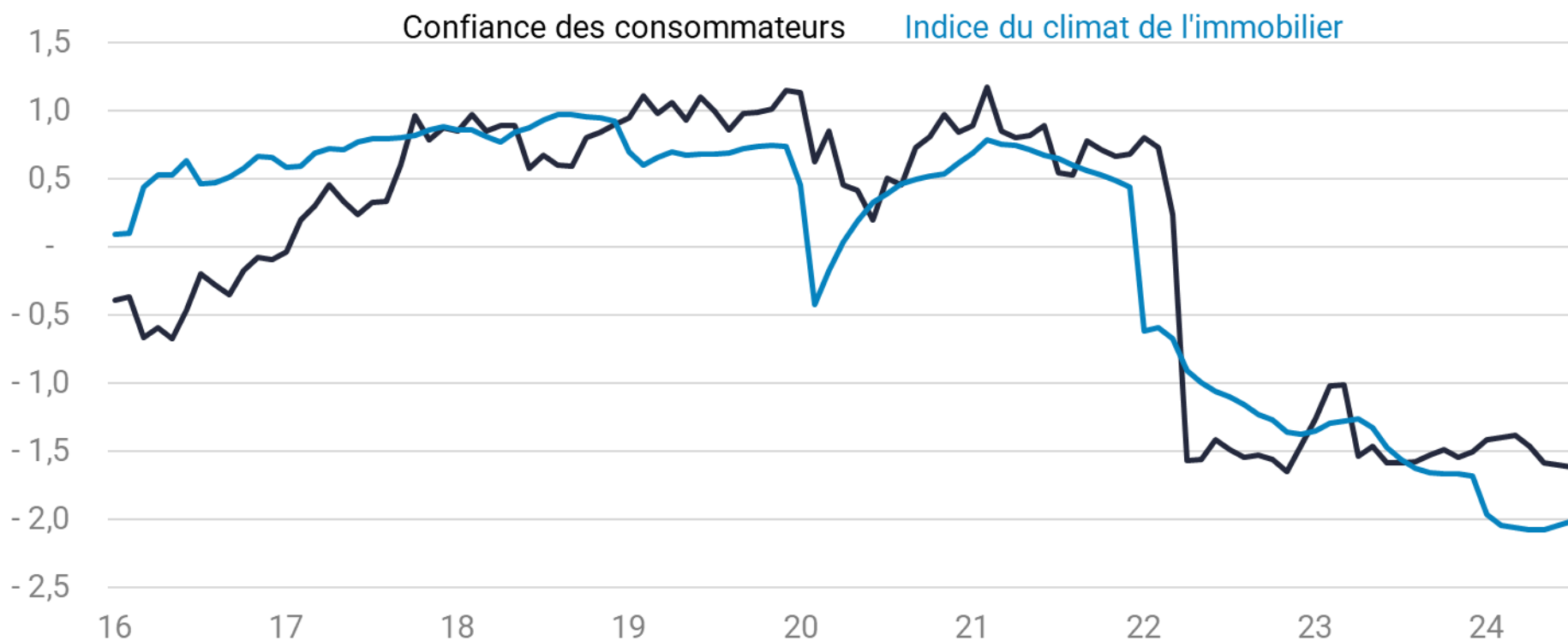
- Après avoir accéléré au premier trimestre, la croissance chinoise a ralenti au deuxième trimestre.

CHINE

Une demande domestique plombée par la crise du secteur de l'immobilier

Chine | confiance des consommateurs et indice du climat de l'immobilier

indices centrés-normés



Source: Bloomberg

- La baisse des prix de l'immobilier pèse sur la confiance des consommateurs, la majeure partie du patrimoine des ménages étant liée au secteur de l'immobilier.
- Cela constitue un frein à la reprise de la consommation.

CHINE

La stabilisation du marché de l'immobilier pourrait prendre du temps

Chine | Stock de logements à vendre

Logements achevés à la vente + logements en cours de construction en nombre d'années de ventes



Source: Bloomberg

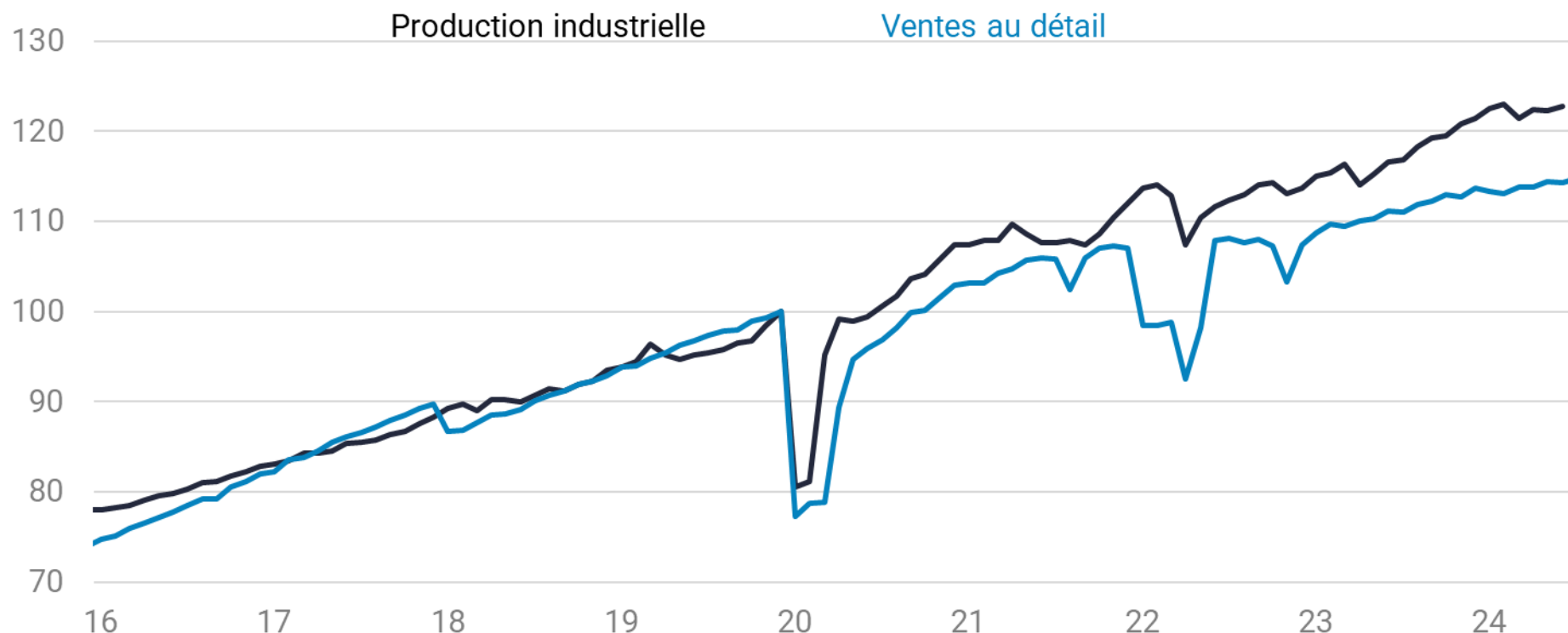
- Le stock de logements à vendre est très élevé, équivalent à plus de six ans de ventes au niveau actuel.
- Cela va continuer d'exercer des pressions baissières sur les prix.
- Le gouvernement a lancé un programme de réduction des stocks, mais sa mise en œuvre est lente.

CHINE

Un déséquilibre entre l'offre et la demande intérieure

Chine | production industrielle et ventes au détail

indices base 100 en 2019



Source: Bloomberg

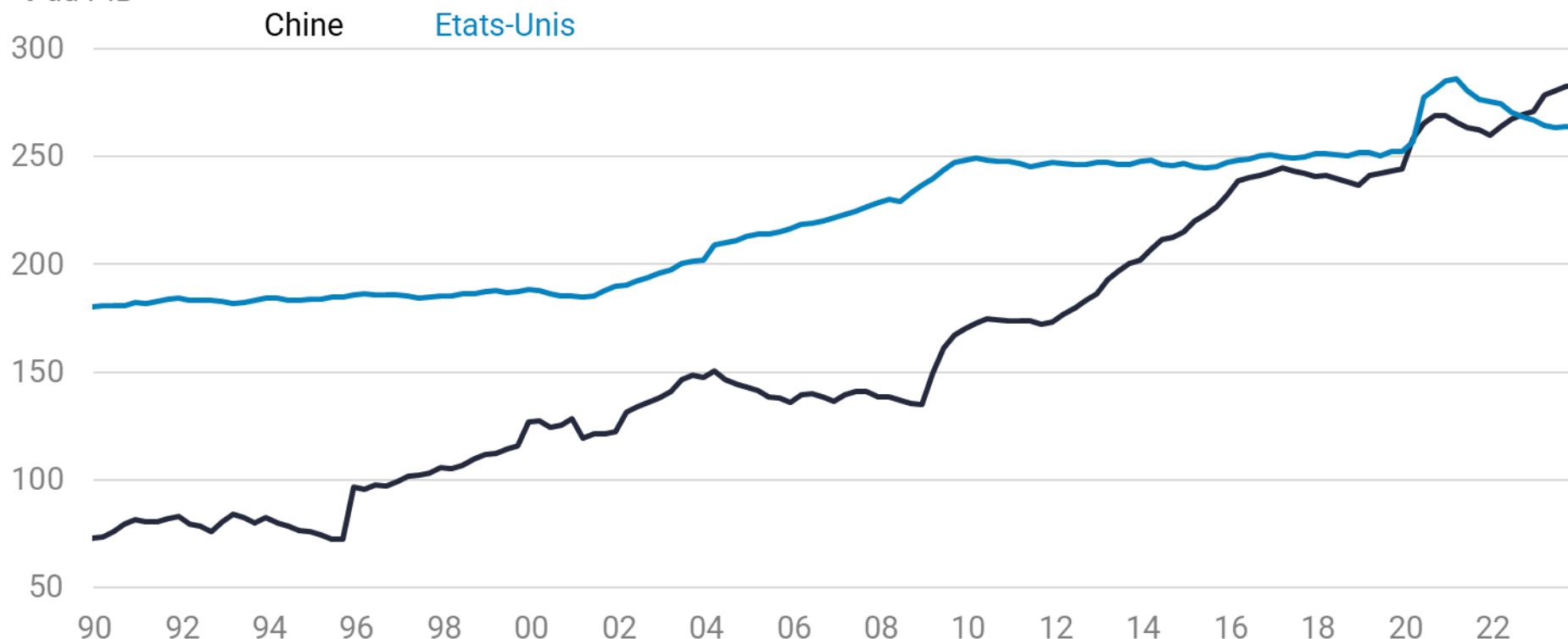
- La politique de soutien à l'offre risque d'amplifier le déséquilibre qui s'est ouvert entre la production et la consommation, ce qui pourrait continuer à nourrir les pressions déflationnistes.

CHINE

Des marges de manœuvre limitées pour soutenir l'économie

Chine vs Etats-Unis | Dette du secteur non-financier

% du PIB



Source: BIS

- Le contexte de ralentissement de la croissance et de pressions déflationnistes plaide en faveur d'un assouplissement de la politique économique.
- Cependant, l'endettement déjà élevé de l'économie chinoise limite les marges de manœuvre des autorités pour stimuler le crédit et la politique budgétaire. Par ailleurs, la banque centrale veut limiter les pressions baissières sur la devise.

CHINE

Conclusion

- Les données décrivent une économie en ralentissement.
- L'immobilier continue d'influencer directement et indirectement, en affectant la confiance des ménages.
- Seul le secteur exportateur connaît une dynamique favorable.
- La situation nécessiterait des mesures de relance importantes, mais les marges de manœuvre des autorités sont limitées.



Conclusion économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Conclusion

- Aux États Unis, la désinflation et le ralentissement du marché du travail incitent la banque centrale à envisager des baisses de taux. L'économie américaine est à la croisée des chemins :
 - Si le taux de chômage se stabilise dans les prochains mois, cela signifiera que la Réserve Fédérale aura réussi à mettre en œuvre un *soft landing*.
 - Si le taux de chômage poursuit sa hausse, cela signifiera que l'économie américaine ralentit fortement, au risque d'une récession.
- L'histoire plaide pour une poursuite de la hausse du taux de chômage mais l'économie post-COVID pourrait continuer à surprendre par sa résilience. Les données des prochains mois seront cruciales.
- La zone euro évolue encore à un rythme de croissance modéré, mais le regain de confiance des ménages pourrait permettre une amélioration. Le secteur manufacturier continue de traverser une période difficile. En revanche, l'inflation demeure une préoccupation pour la BCE.
- Au Japon, la sortie de déflation se confirme au vu de l'évolution des salaires et des profits des entreprises.
- L'économie chinoise continue de ralentir en l'absence de mesures significatives du gouvernement.

VI

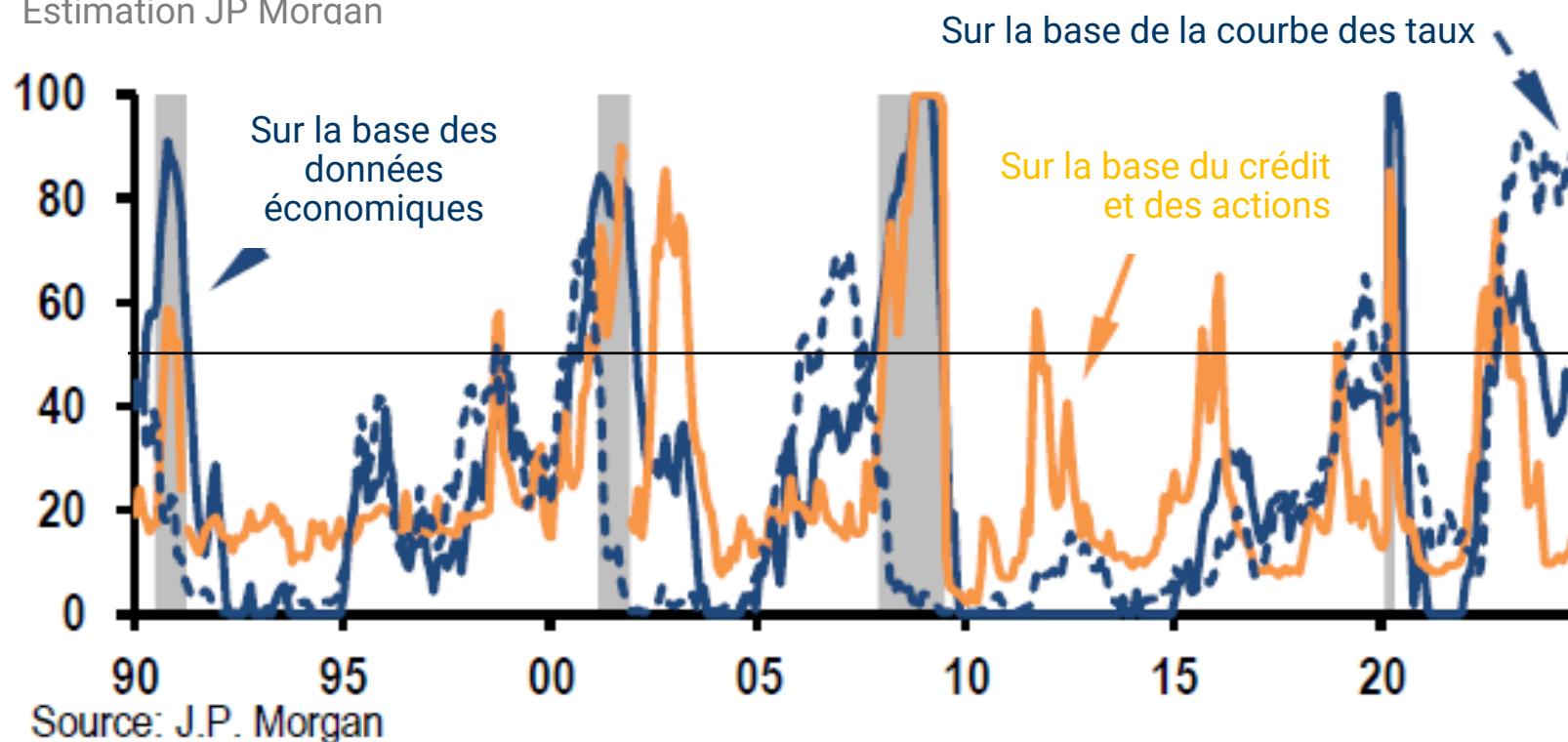
Dichotomie entre les marchés de taux
et les actifs risqués

GLOBAL

Une dichotomie historique entre les attentes des taux et des actifs risqués

États-Unis | Mesures de la probabilité de récession à un an

Estimation JP Morgan

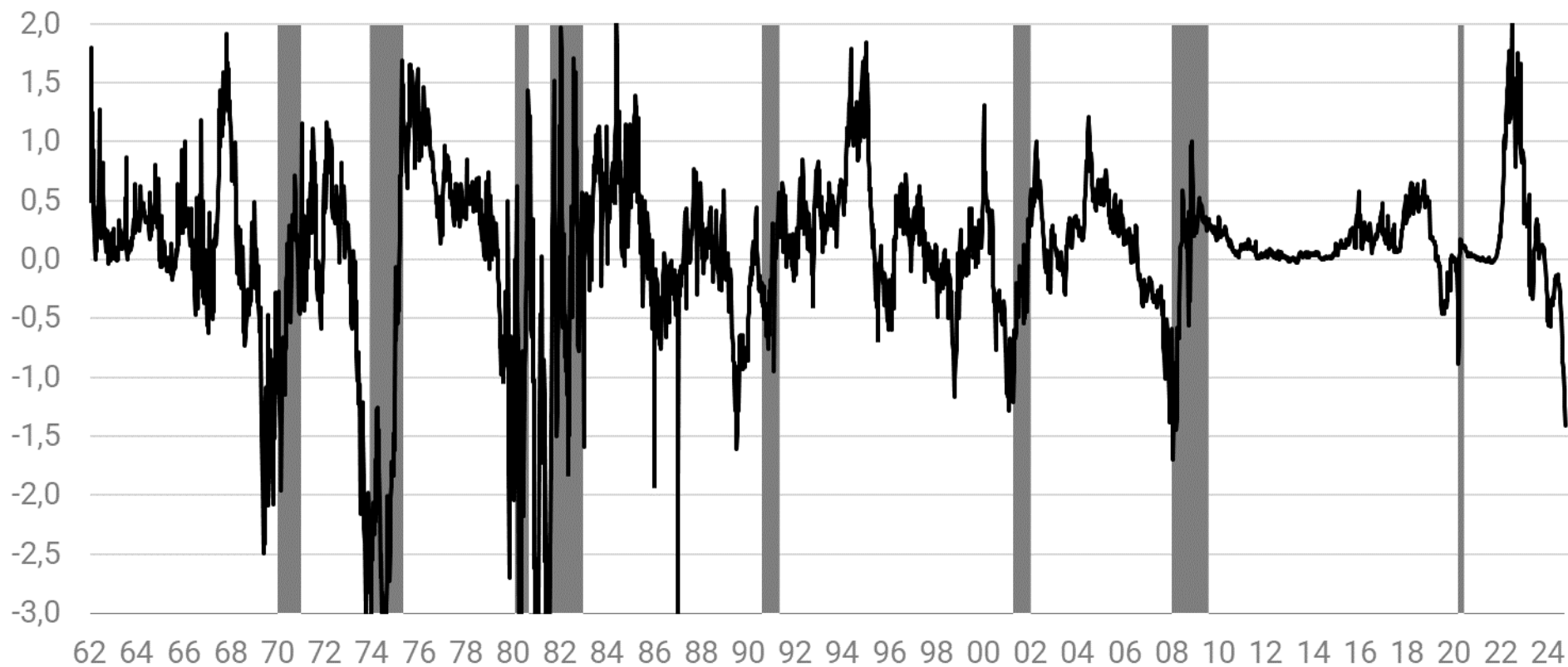


- Alors que les courbes des taux d'États envoient un signal fort de récession, les primes de risque des marchés actions et du crédit sont cohérentes avec une très faible probabilité de récession.
- Les données économiques sont cohérentes avec une probabilité d'une chance sur deux.

BANQUES CENTRALES

Des attentes d'un assouplissement monétaire fort et rapide

États-Unis | Écart taux à un an - Fed Funds



Source : Bloomberg

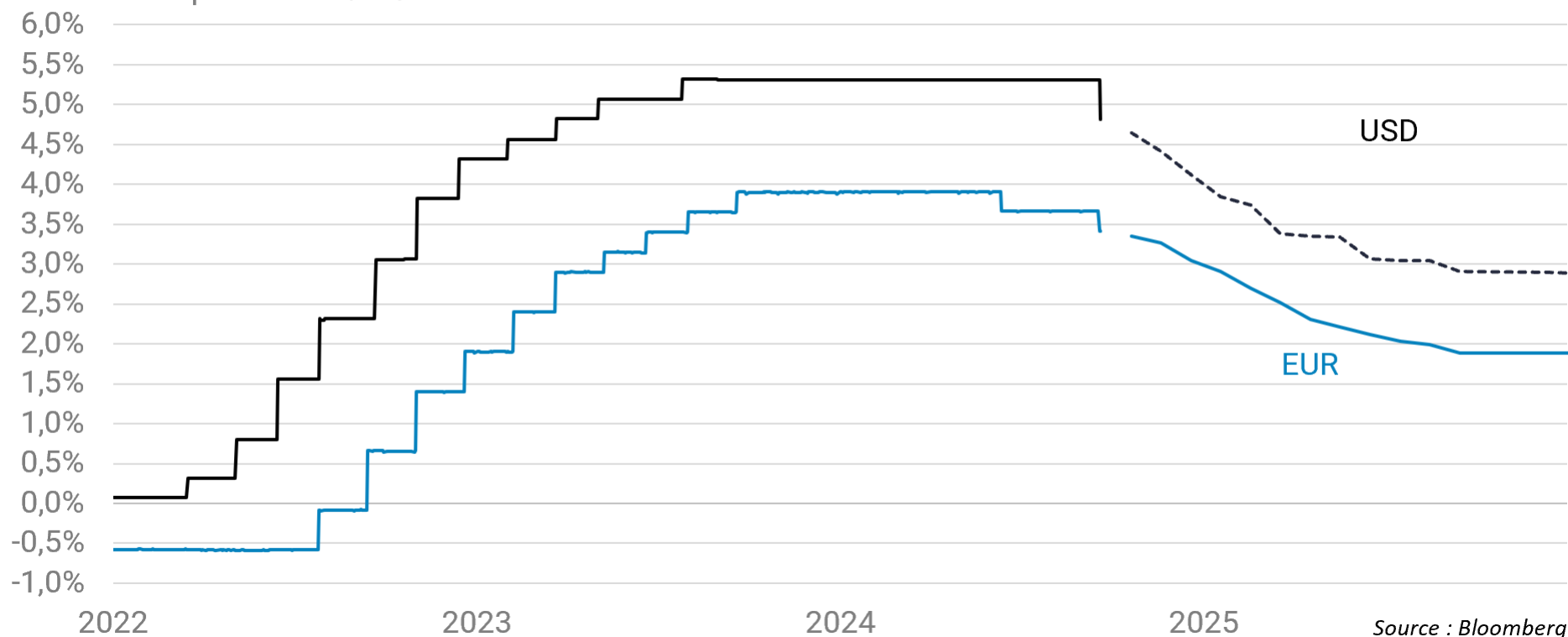
- Les attentes des marchés sur la politique monétaire de la Réserve Fédérale correspondent à ce que l'on observe historiquement en amont des récessions ou lors de crises financières majeures comme 1987 ou 1998.

BANQUES CENTRALES

Une BCE plus graduelle dans ses baisses de taux

Taux courts | Anticipations de marché

Courbe swap OIS au 20/09/2024

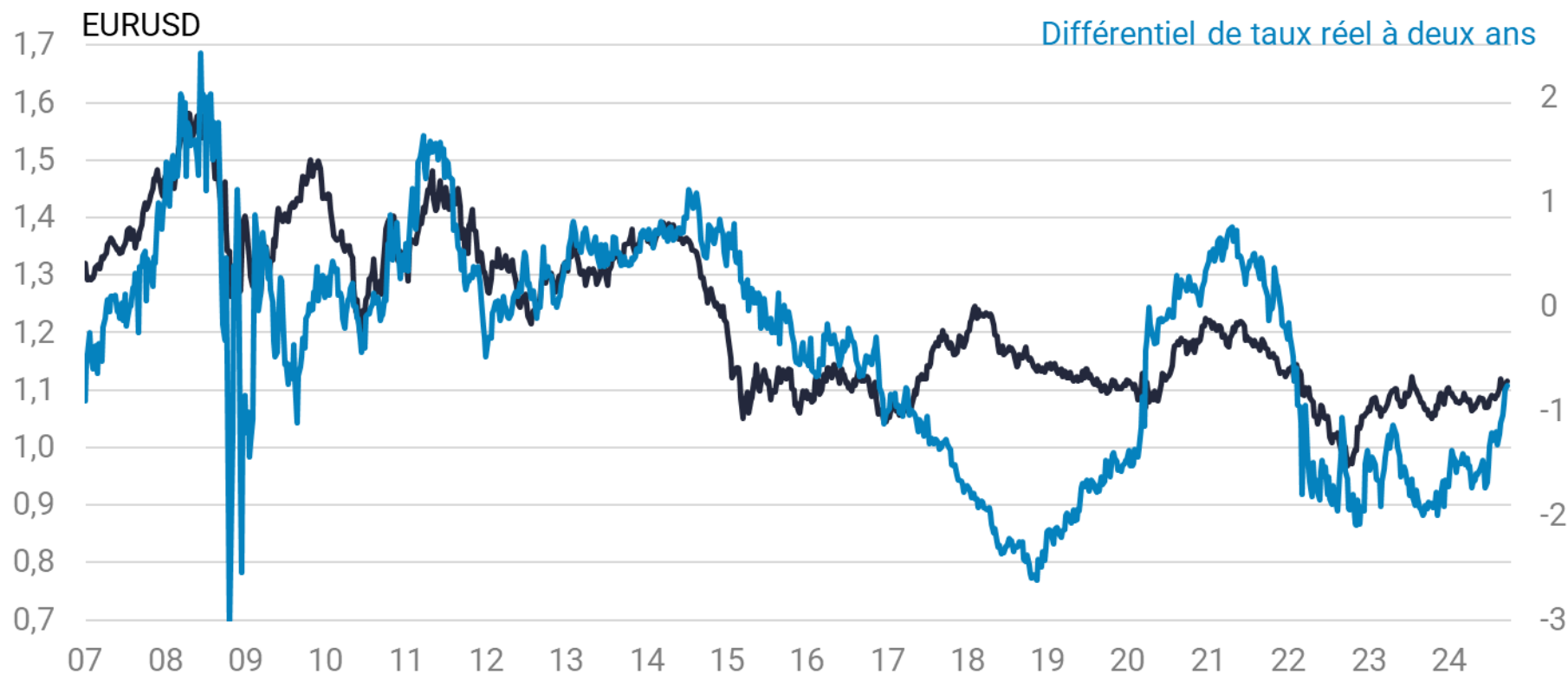


- Plus soucieuse de l'inflation, et confrontée à un marché du travail qui n'a pas encore ralenti, la BCE devrait continuer à adopter une approche plus graduelle que la Fed.

DEVISES

EUR/USD

EURUSD | Différentiel de taux réel entre l'Allemagne et les Etats-Unis



Source : Bloomberg

- Si la baisse des taux se fait effectivement plus rapidement aux États-Unis que dans la zone euro, cela devrait soutenir l'euro.
- Toutefois à court terme, si les marchés se dégradent en anticipation d'une récession, le dollar pourrait d'abord s'apprécier.

DEVISES

JPY

Japon | Taux de change effectif réel



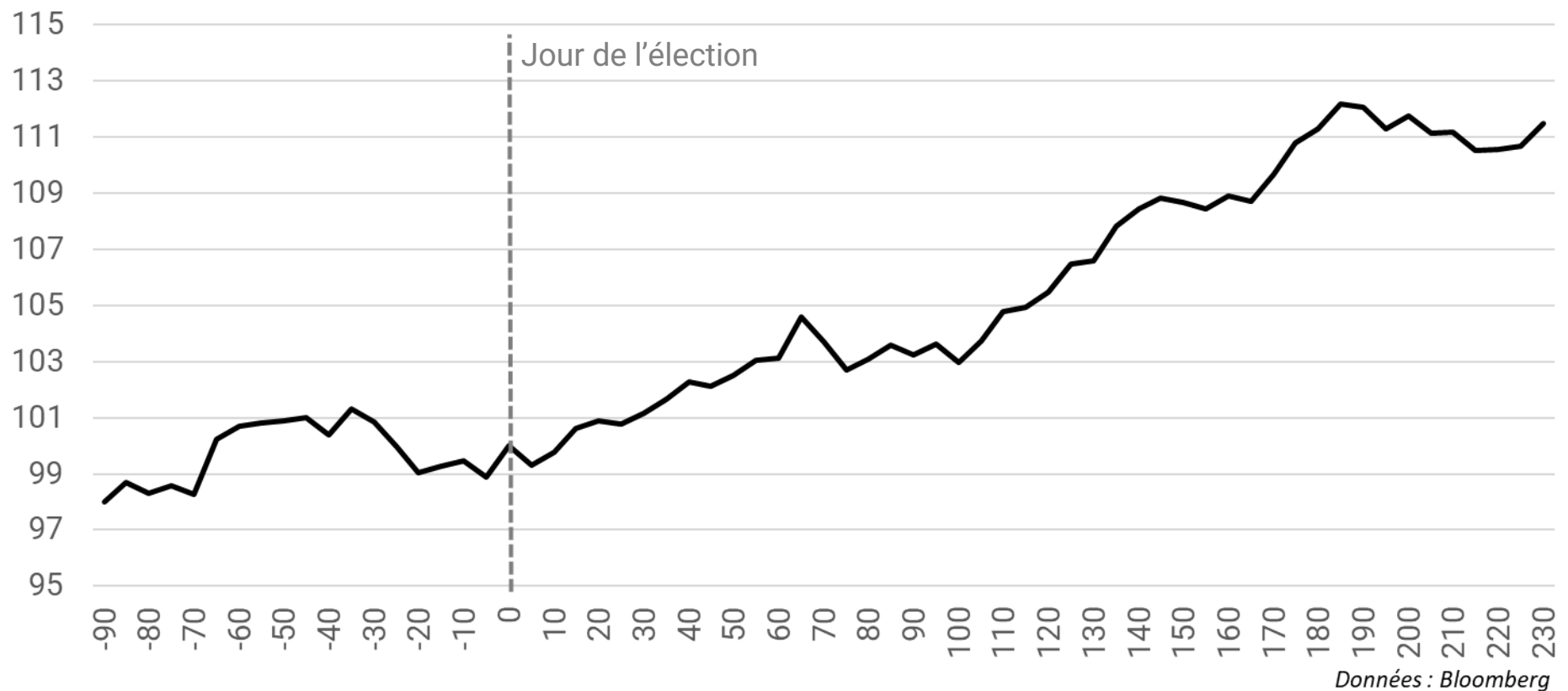
Source : Bloomberg

- Le yen est une devise extrêmement bon marché.
- La poursuite des hausses de taux par la banque centrale japonaise, alors que les autres banques centrales réduisent leurs taux, devrait permettre au rebond amorcé cet été de se poursuivre.
- Un retour du yen à sa parité pré-Covid contre euro pourrait le voir s'apprécier de plus de 30%.

MARCHÉ ACTIONS

Des marchés généralement attentistes en amont des élections

États-Unis | S&P 500 autour des élections depuis 1980



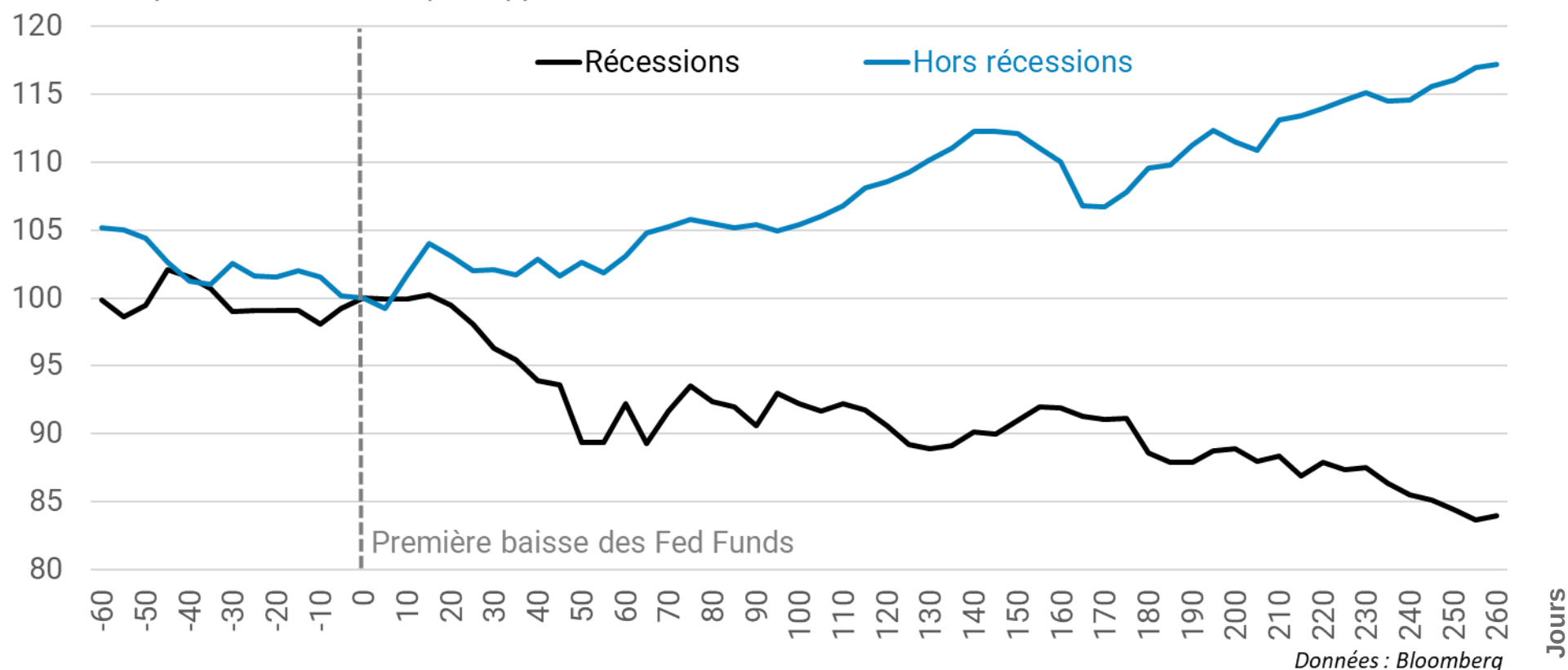
- Historiquement, les marchés actions américains font preuve d'un certain attentisme en amont des élections, avant que la situation politique ne se clarifie après les élections.

MARCHÉ ACTIONS

Des marchés prudents après les premières baisses de taux de la Fed

États-Unis | MSCI World après les premières baisses de Fed Funds

Données depuis 1980, variation par rapport au niveau lors de la baisse

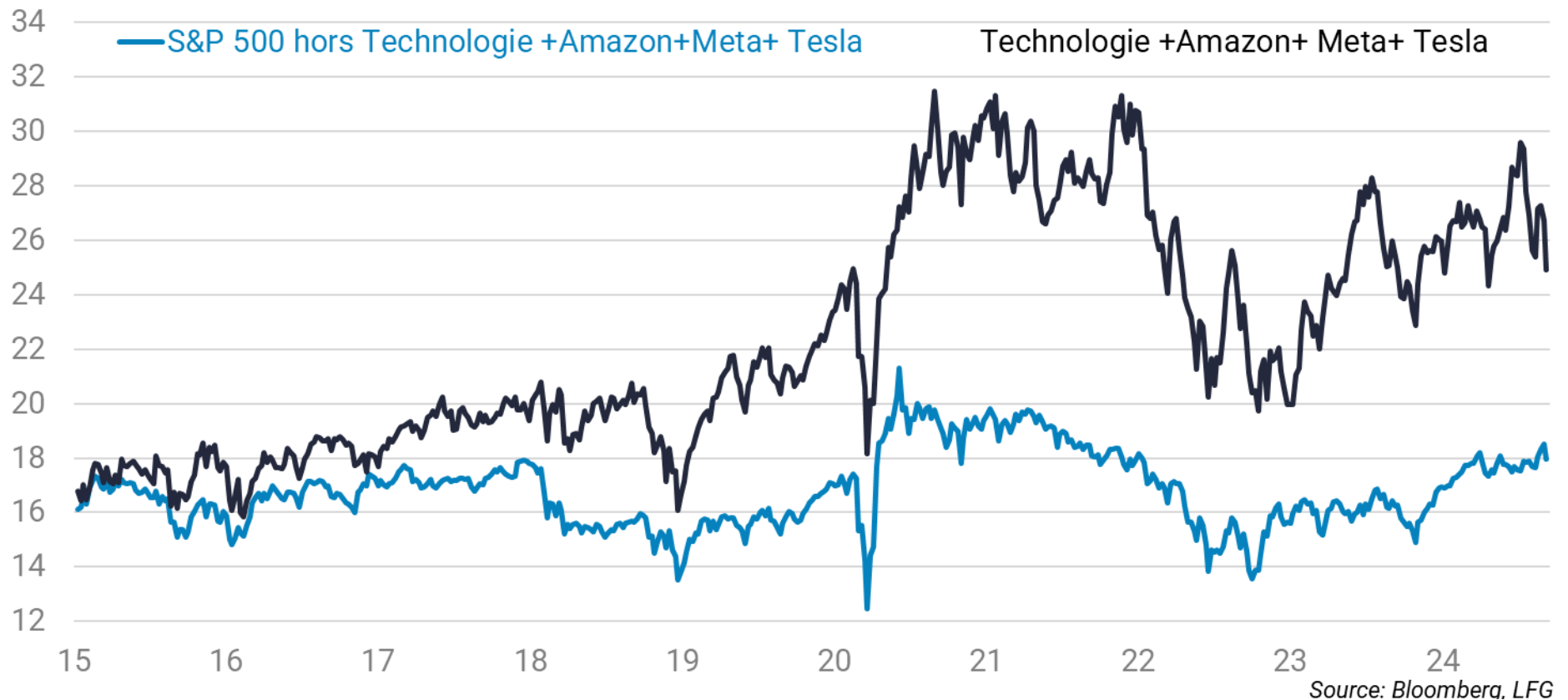


- Lorsque l'économie entre en récession, les marchés actions continuent leur déclin après une première baisse des Fed Funds.
- Lorsque l'économie n'entre pas en récession, on observe tout de même une période d'environ deux mois durant laquelle le marché stagne, le temps de clarifier la situation.

MARCHÉ ACTIONS

Un marché américain toujours très cher

Marchés actions américain | PE 12 mois forward

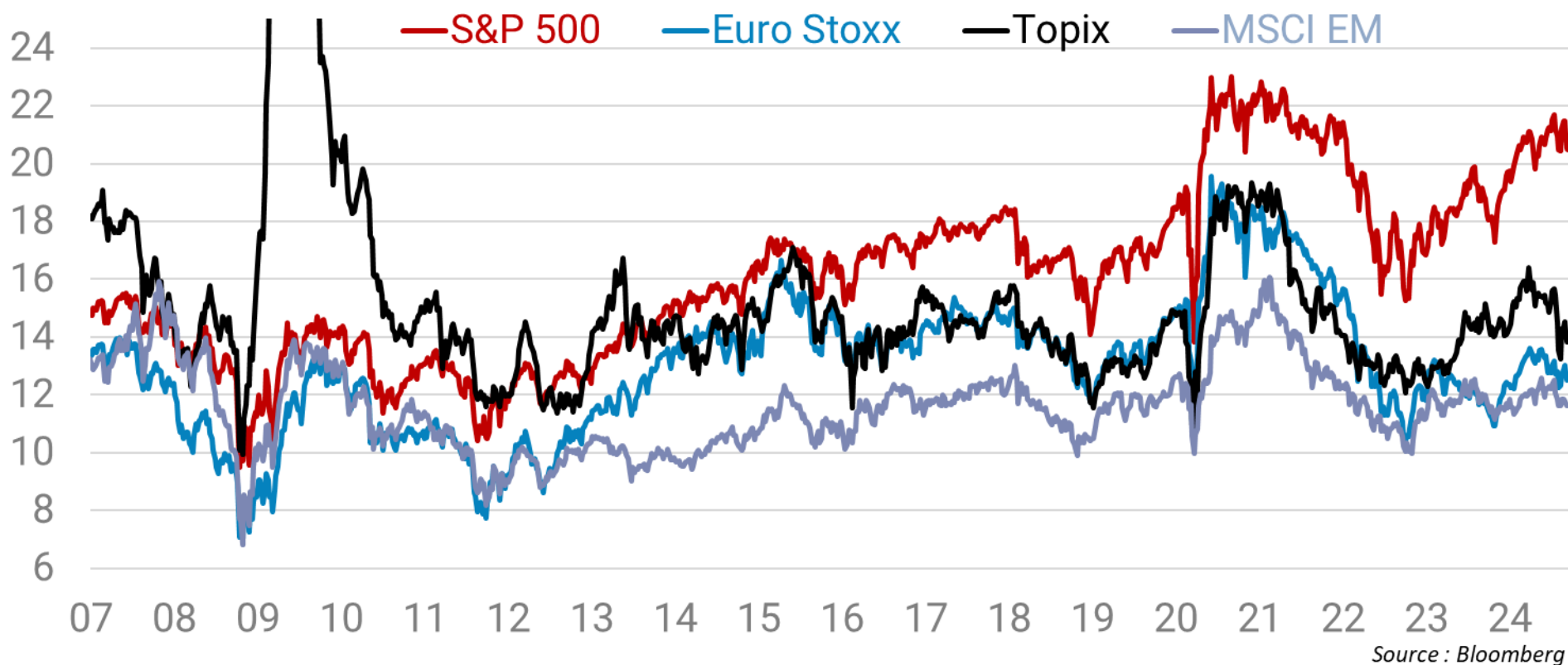


- Le prix élevé des actions touche principalement le secteur technologique, mais l'ensemble du marché américain affiche également un P/E de 18 fois les résultats prévus.

MARCHÉ ACTIONS

Valorisation des marchés

Marchés actions | PE prospectifs 12 mois

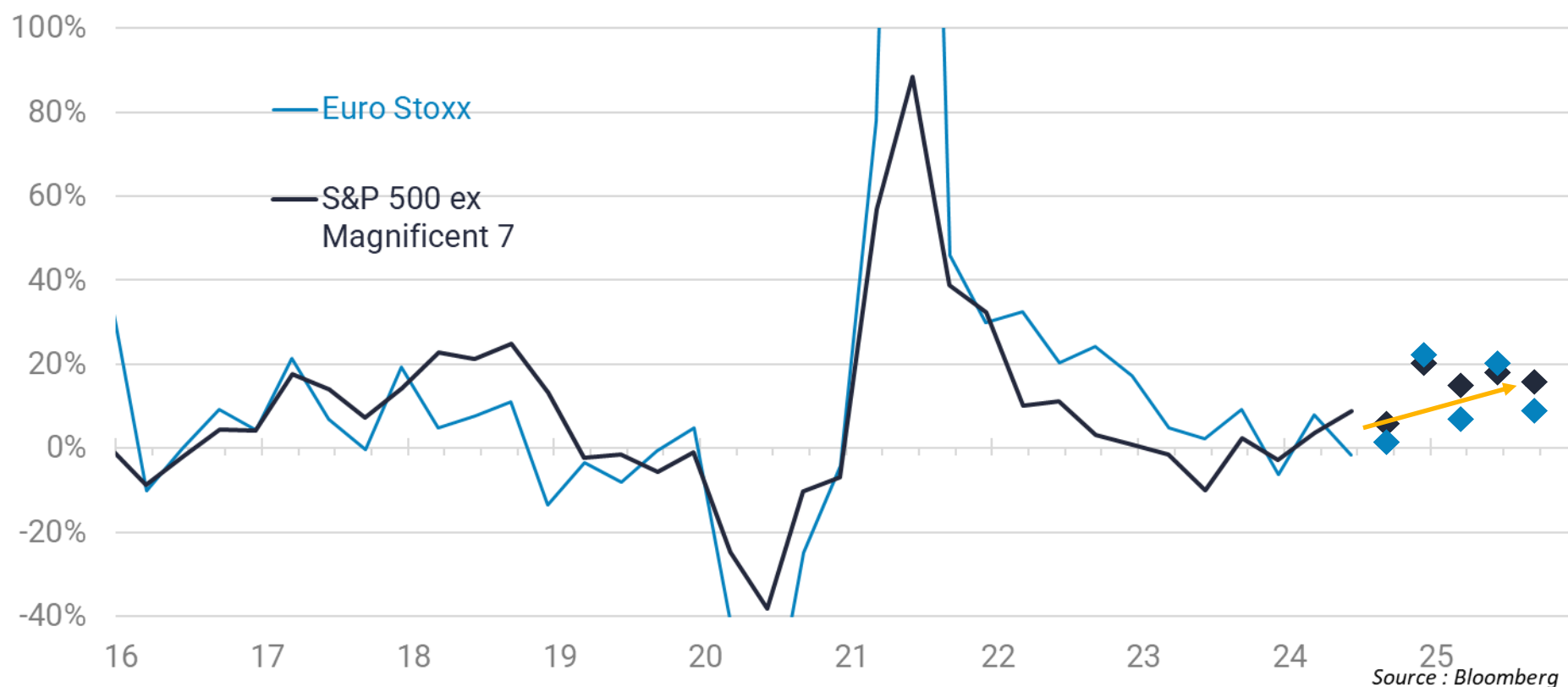


- La valorisation des autres marchés est en ligne avec les normes historiques.

MARCHÉ ACTIONS

Des anticipations de résultats optimistes pour les prochains trimestres. Trop?

Actions américaines | Croissance sur un an des résultats trimestriels



- Tant en Europe qu'aux États-Unis, hors technologie, le consensus des analystes anticipe une accélération de la croissance des résultats autour de 15% sur les 12 prochains mois.
- Atteindre ce niveau de croissance des résultats des entreprises requiert une croissance économique plus forte.

VII

Conclusion de marché

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Conclusion

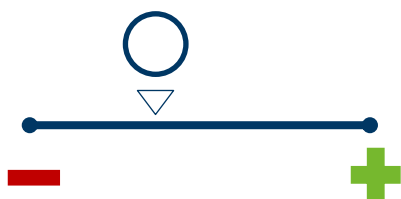
- La question de l'évolution de l'économie américaine demeure clé pour les marchés financiers. Comme nous l'avons dit, celle-ci est à la croisée des chemins.
 - Si le taux de chômage se stabilise sur les prochains mois, cela signifiera que la Réserve Fédérale aura réussi son *soft landing*. Dans un tel scénario, les marchés actions disposeraient d'un potentiel de performance lié à la croissance des résultats sur les années de croissance. En revanche, les anticipations d'assouplissement monétaire devront être revues à la baisse, ce qui ferait remonter les taux longs.
 - Si le taux de chômage poursuit sa hausse, cela signifiera que l'économie américaine ralentit fortement, au risque d'une récession. Dans un tel scénario, les marchés actions et le crédit devraient baisser pour intégrer cette dégradation de l'activité. Compte tenu des anticipations de baisse des taux déjà importantes, le potentiel de baisse des taux longs nous semble limité.
- L'histoire plaide pour une poursuite de la hausse du taux de chômage, mais l'économie post-COVID pourrait continuer de surprendre. Les prochaines données seront cruciales.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Conclusion

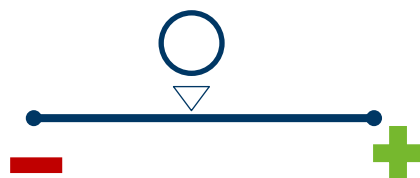
Actions

- Un potentiel de hausse limité à court terme par l'attente des élections et les incertitudes économiques et l'intégration par le marché américain d'un scénario très favorable.
- Nous restons prudents et privilégions les marchés européens.



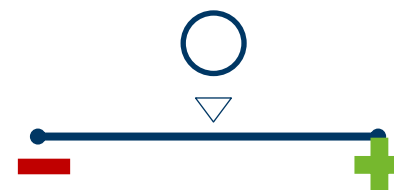
Obligations d'Etat

- Anticipation par les marchés d'une baisse très rapide des taux par la Réserve Fédérale qui ne sera validée que par un basculement en récession.
- Désinflation incomplète en zone euro qui pourrait ralentir les baisses de taux de la BCE.



Obligations d'entreprise

- En l'absence de dégradation des fondamentaux économiques, et avec une amélioration des conditions de crédit bancaire, les spreads devraient rester contenus.
- Vu leur niveau, le potentiel de resserrement supplémentaire est limité, mais le portage reste attractif.
- Privilégier les maturités courtes.



B

La gamme Lazard Patrimoine

LA GAMME LAZARD PATRIMOINE

Points distinctifs

1	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
2	Des sources de performance multiples : actions, taux, crédit, devises et des marges de manœuvre importantes : • exposition actions pouvant varier (voir détails slide suivante) • possibilité d'avoir une sensibilité négative aux taux d'intérêt (-5 ; +10)
3	Une gestion réellement flexible pour toujours adapter le portefeuille à notre vision de l'économie et des marchés
4	Un modèle analyste-gérant qui favorise une forte réactivité dans les prises de décision
5	Un rendement/risque attractif : Classement Morningstar ¹ : • Lazard Patrimoine SRI : 1^{er} quartile sur 5 ans et depuis la création en catégorie « EUR Cautious Allocation - Global » • Lazard Patrimoine Opportunities SRI : 1^{er} quartile sur 3, 5 et 10 ans dans la catégorie « EUR Moderate Allocation »

Sources : Lazard Frères Gestion.

1. Morningstar, au 31 août 2024, part RC 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.

LA GAMME LAZARD PATRIMOINE

L'analyse fondamentale au cœur de nos décisions

	 Lazard Patrimoine SRI	 Lazard Patrimoine Opportunities SRI
Exposition actions	0 – 40% *	20 – 80%
Sensibilité taux d'intérêt	-5 ; +10	-5 ; +10
Objectif de volatilité	Objectif cible < 7%	-
Approche de gestion	Fondamentale et mécanisme systématique de réduction du risque	Fondamentale
Type d'investissement	En direct	En direct
Horizon d'investissement	3 ans	5 ans
Échelle de risque (SRI)	3/7	3/7

*** Mécanisme systématique de réduction du risque partielle ou totale visant à minimiser le risque de perte. En contrepartie, lorsqu'il est activé, le potentiel de participation à une hausse de marché peut être limité.**

Source: Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024. Données non auditées. Label ISR décerné par le Ministère des Finances et des Comptes publics en France (juillet 2020), pour plus de détail sur la méthodologie, se référer au site Internet : www.lelabelisr.fr. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.com



Lazard Patrimoine SRI

LAZARD PATRIMOINE SRI (PC EUR et RC EUR)

Objectif de gestion : vise à atteindre, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index¹. L'indice 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.

Catégorie 1 AMF

SFDR : Article 8*



*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 - France \(EN\) \(lazardfreresgestion.fr\)](#). Label ISR attribué par le Ministère des Finances et des Comptes Publics en France ; pour plus de détails sur la méthodologie, veuillez consulter www.labelisr.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

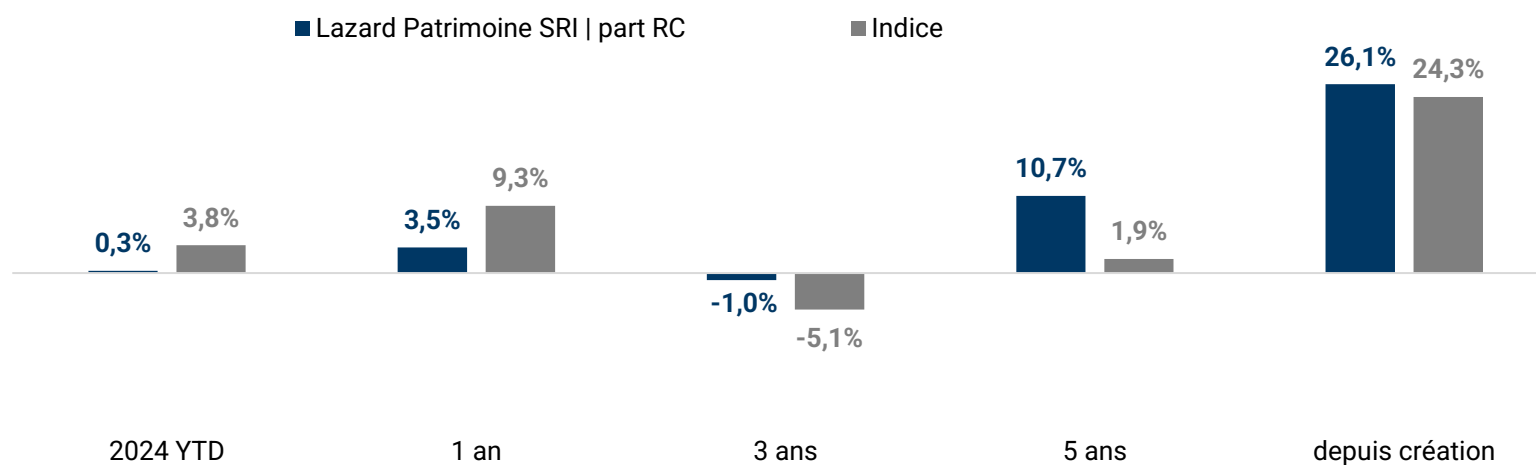
LAZARD PATRIMOINE SRI | RC EUR

Performances et indicateurs de risques

Actif net : 774 M€

Date de création : 31 Déc. 2014

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 (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Lazard Patrimoine SRI – part RC	-0,7%	0,3%	5,2%	2,5%	8,0%	-3,4%	6,5%	2,1%	3,2%
Indicateur de référence ¹	9,0%	-16,1%	2,7%	4,8%	10,4%	0,0%	2,1%	4,8%	2,9%

Risques ²	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	4,8%	4,8%
3 ans	4,6%	6,3%

Source : Lazard Frères Gestion, au 6 septembre 2024.

1. Indice chaîné depuis le 31 décembre 2015. Précédemment 15% MSCI AC WORLD + 85% FTSE MTS Global nd en euros. Du 20 novembre 2017 au 31 décembre 2018, 20% MSCI World AC en euros dividendes nets réinvestis + 80% BofAML Euro Government Index coupons nets réinvestis. A partir du 2 janvier 2019 : 20% MSCI World AC en euros dividendes nets réinvestis + 80% BofA ML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis.

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

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

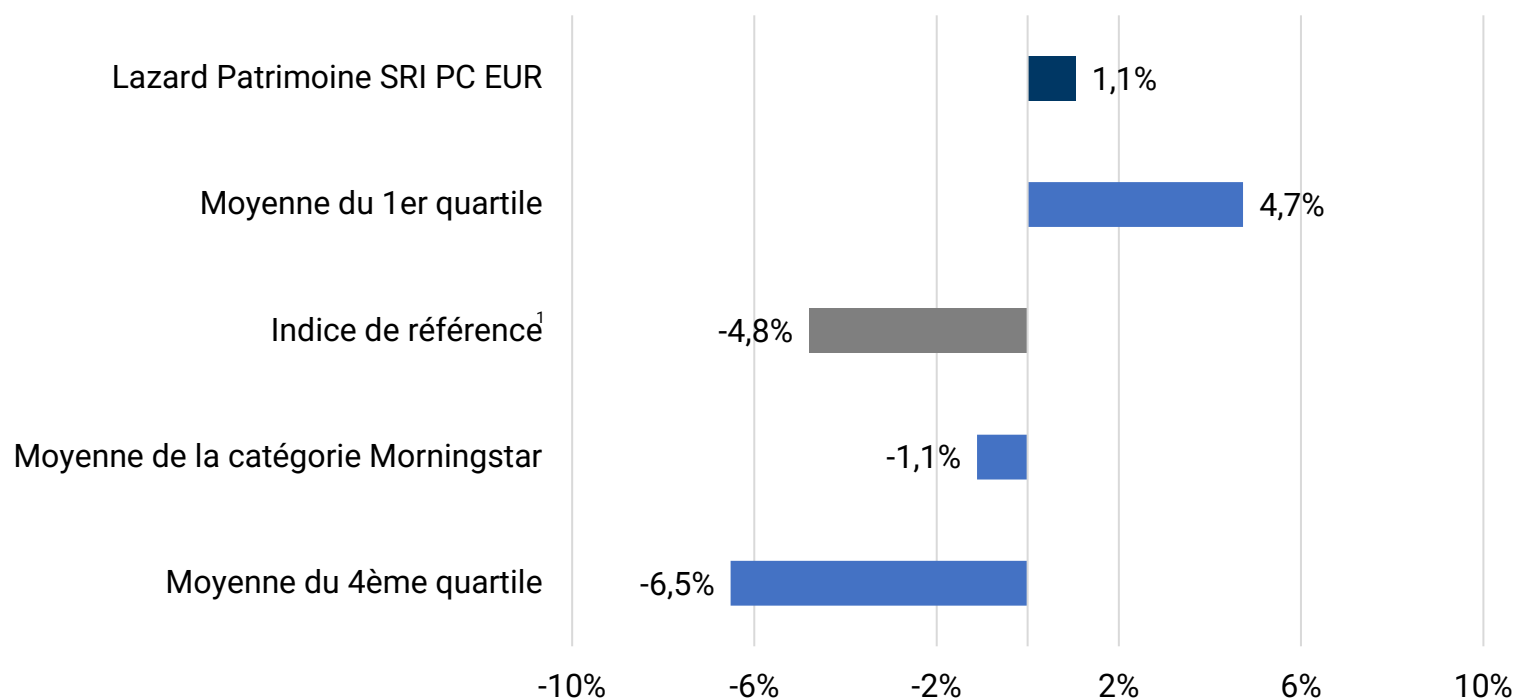
LAZARD PATRIMOINE SRI – PC EUR

Performances cumulées sur 3 ans



Performances cumulées, nettes de frais, en euro | Catégorie Morningstar EUR Cautious Allocation - Global

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.



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.

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 Cautious Allocation - Global, 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. Indice chaîné depuis le 31 décembre 2015. Précédemment 15% MSCI AC WORLD + 85% FTSE MTS Global nd en euros. Du 20 novembre 2017 au 31 décembre 2018, 20% MSCI World AC en euros dividendes nets réinvestis + 80% BofAML Euro Government Index coupons nets réinvestis. A partir du 2 janvier 2019 : 20% MSCI World AC en euros dividendes nets réinvestis + 80% BofA ML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis.

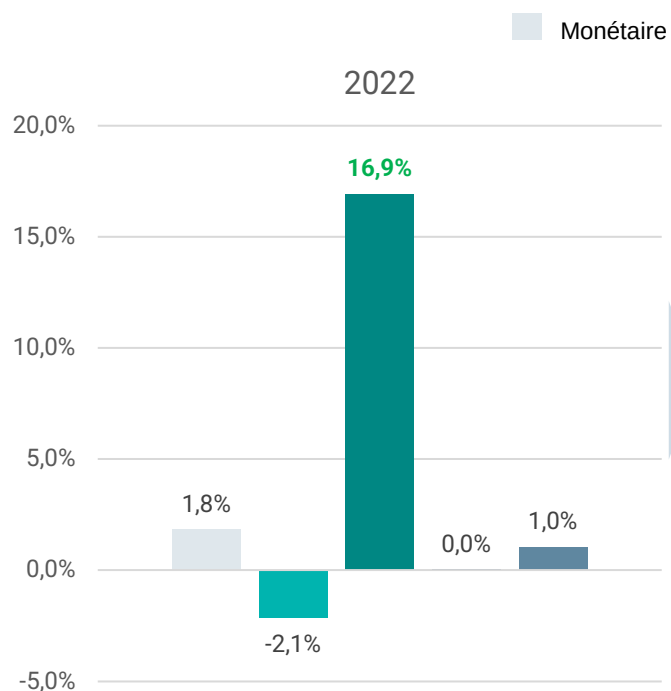
Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez-vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

LAZARD PATRIMOINE SRI

2023-2024 | Attribution de la performance (brute)



2022 | Une forte inflation qui s'installe



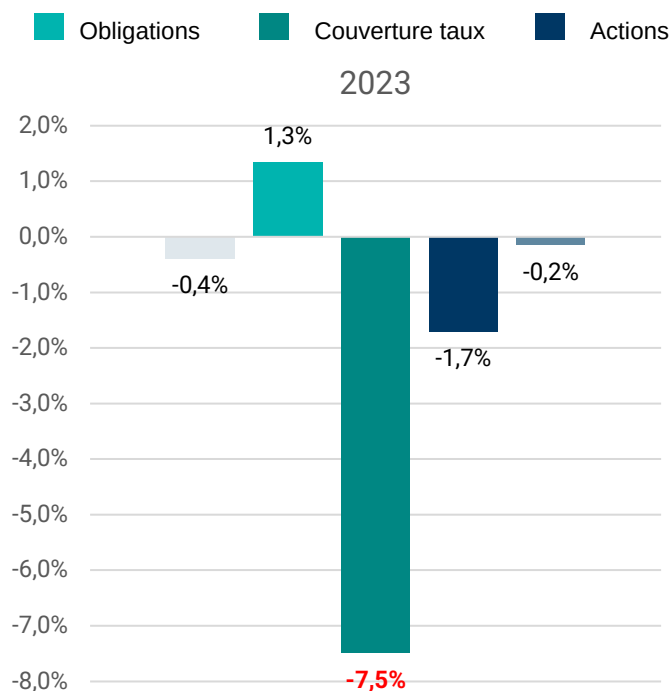
+17,7%
face au
benchmark

+1,7%
en absolu

- Obligations | Couverture taux**
- Sensibilité taux négative
- Actions**
- Réduction progressive vers une sous-pondération des actions



2023 | Scénario accru d'une récession aux Etats-Unis



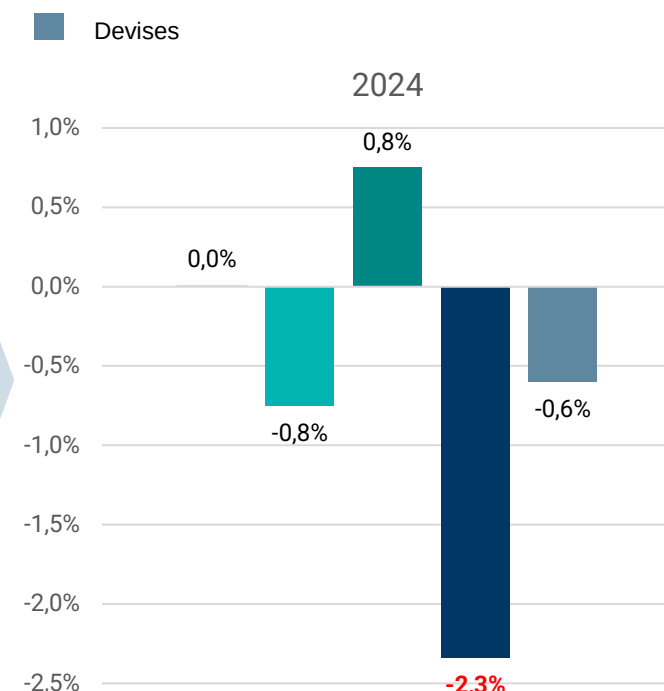
-8,4%
face au
benchmark

+0,7%
en absolu

- Obligations | Couverture taux**
- Sensibilité taux faible/négative jusqu'à début avril
 - Sensibilité taux croissante dans un contexte d'augmentation des taux d'avril à septembre.
- Actions**
- Sous-pondération des actions



2024 | Changement de scénario macroéconomique (*soft-landing*)



-2,9%
face au
benchmark

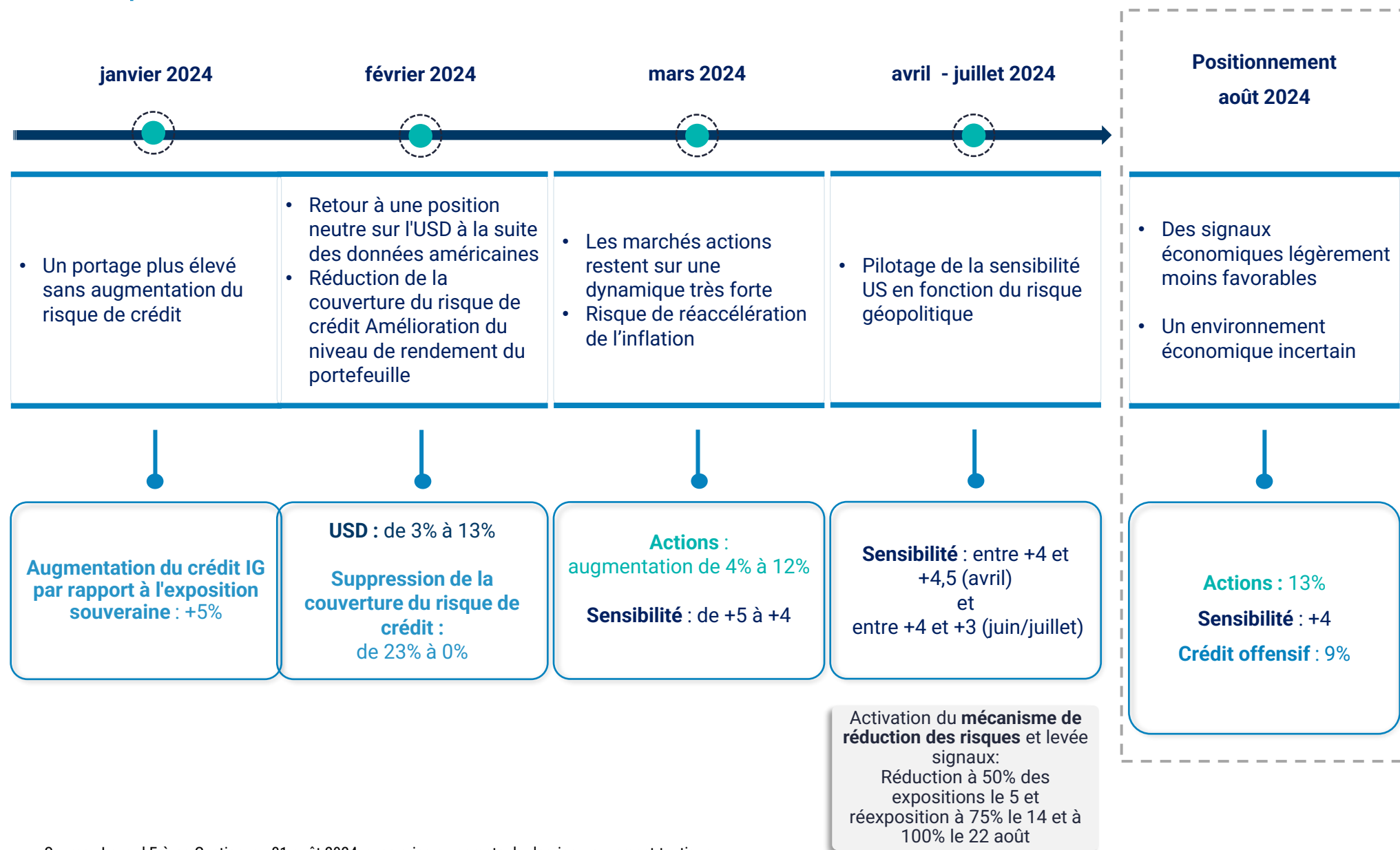
+1,2%
en absolu

- Obligations**
- En ligne avec le marché
- Actions**
- Sous-pondération des actions du fait de leur prix élevé.
- Devises**
- Contribution négative de l'exposition au dollar

Source: Lazard Frères Gestion, 31 août 2024.

LAZARD PATRIMOINE SRI

Principaux mouvements 2024



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024, avec prise en compte du dernier mouvement tactique.
Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures.

LAZARD PATRIMOINE SRI

Évolution de l'exposition nette aux actions

- Augmentation de l'exposition actions de 4% (fin 2022) à 12,7%.
- Sur-pondération des actions européennes, japonaises et émergentes.
- Sous-pondération des actions américaines.

EXPOSITION
ACTIONS

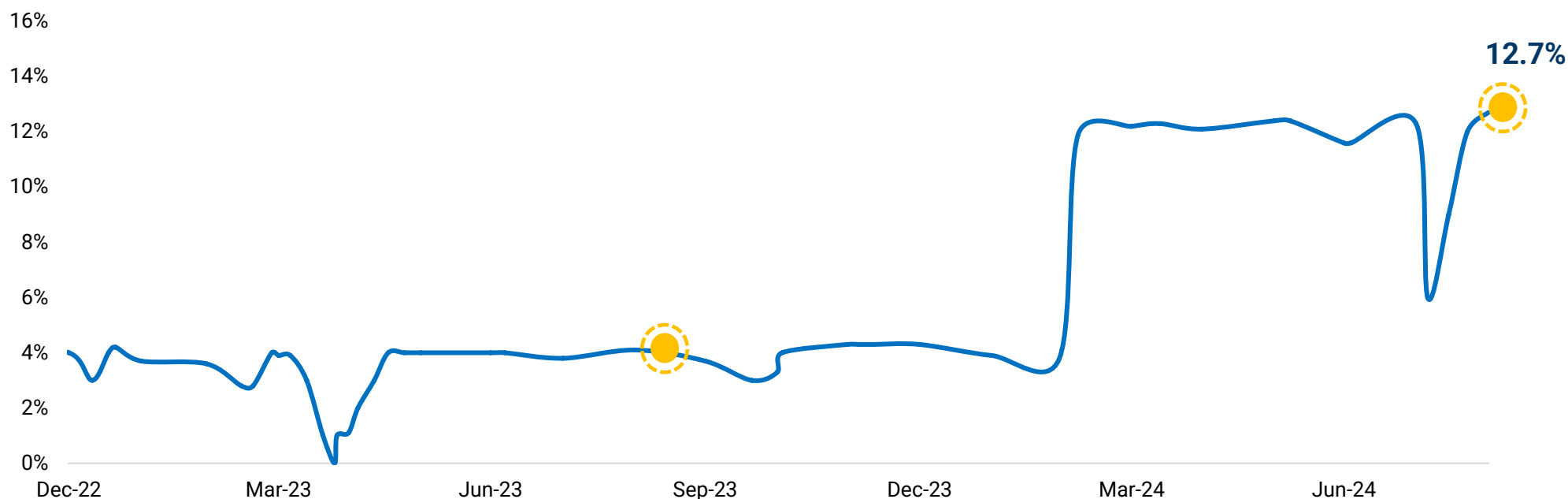
31/12/2023

31/08/2024

4%



13%



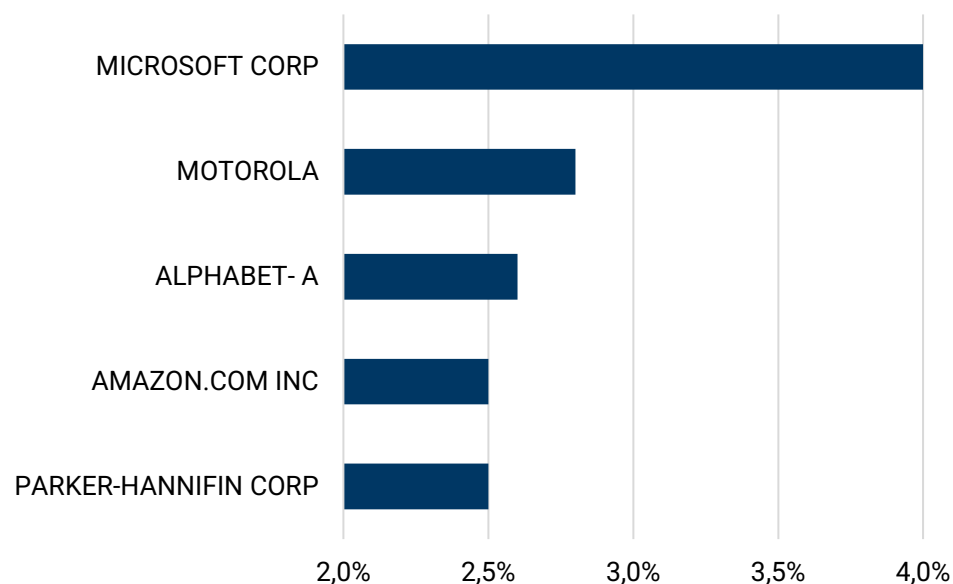
Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024. Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Données non auditées et données à titre indicatif. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre. Pour plus d'informations sur les 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 SRI

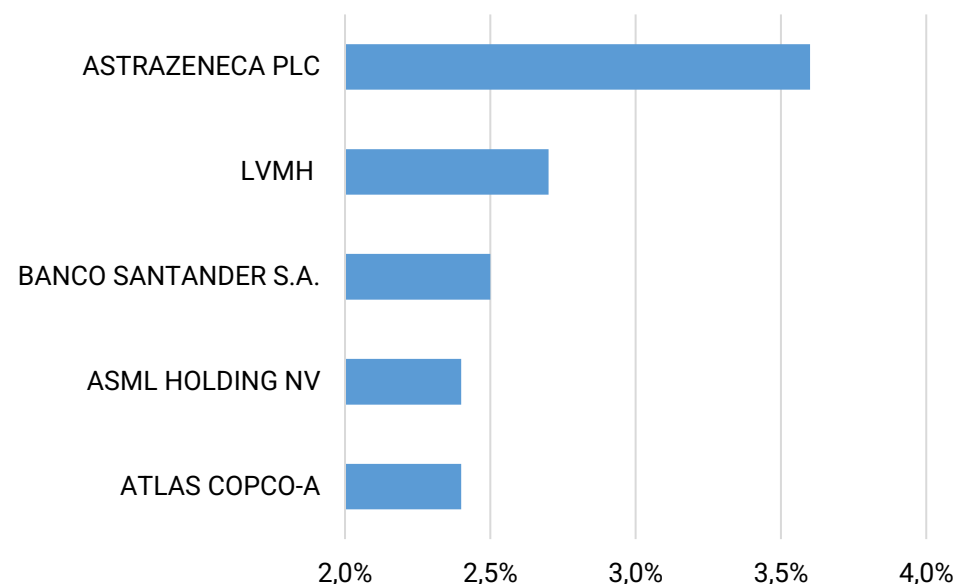
Exposition actions pays développés



Top 5 – Actions américaines



Top 5 – Actions européennes



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.

Poids en % de la poche actions en direct.

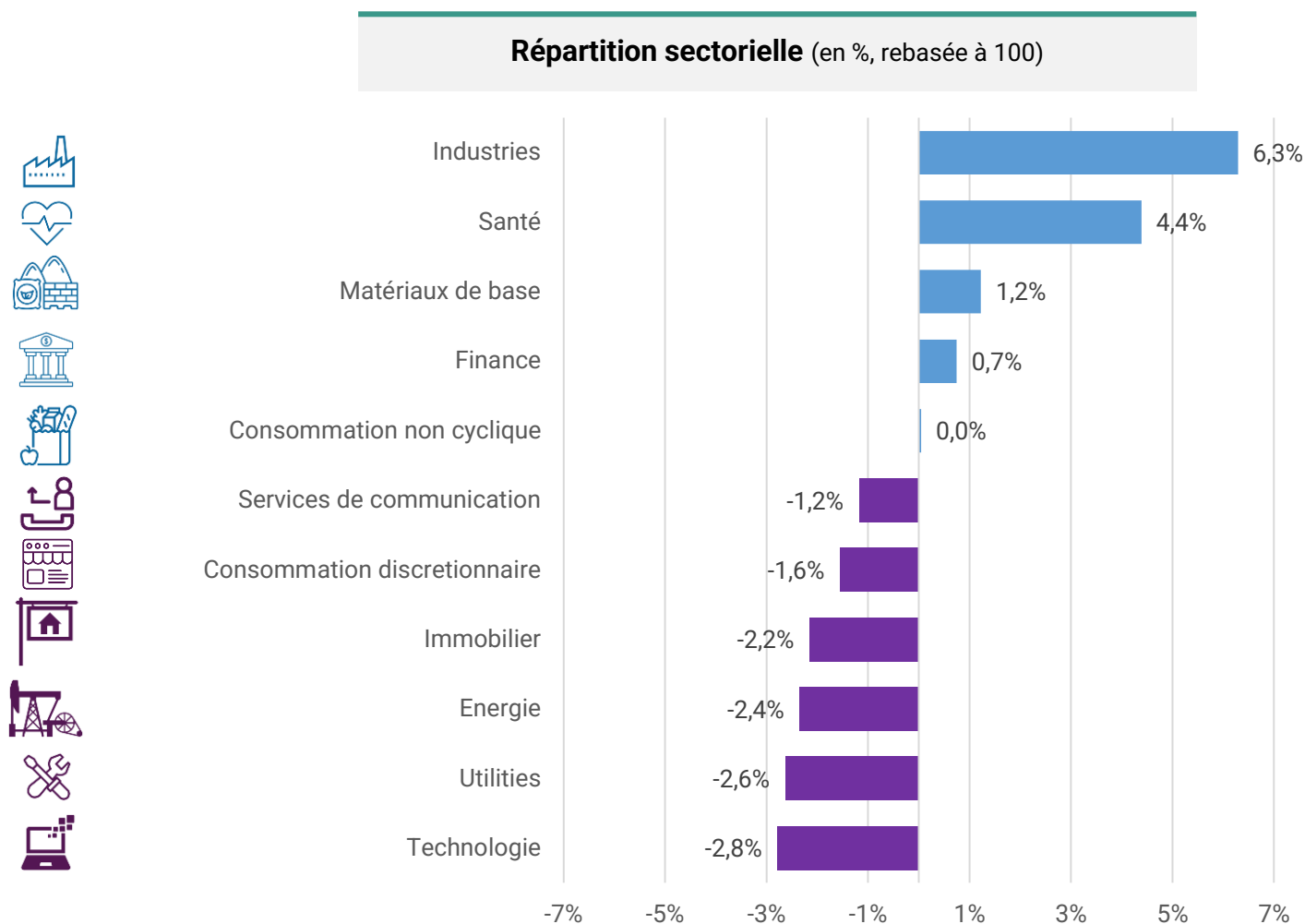
A titre illustratif uniquement. Données non auditées. Les allocations peuvent varier.

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

LAZARD PATRIMOINE SRI

Exposition actions



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024. 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

LAZARD PATRIMOINE SRI

Augmentation du poids de la poche obligataire

- Retrait des couvertures CDS
- Diminution de l'exposition à la dette souveraine
- Augmentation de l'exposition Investment Grade
- Augmentation de l'exposition High Yield et Dettes subordonnées

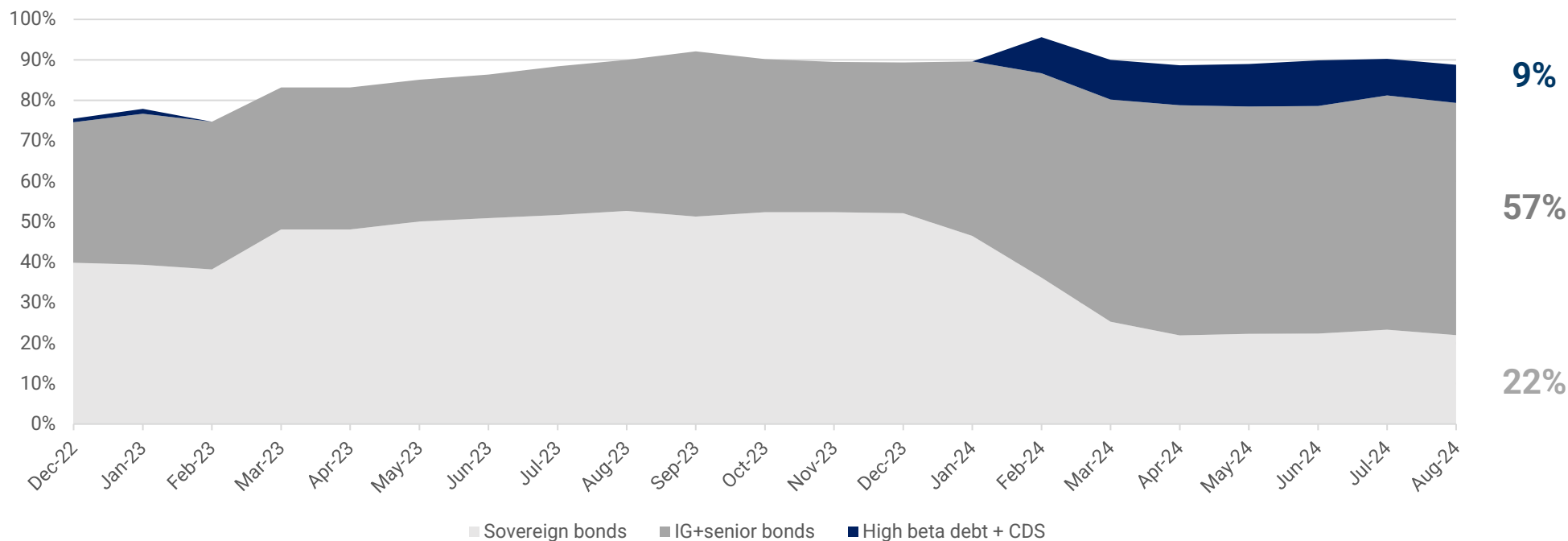
HIGH BETA
CREDIT

31/08/2023

31/08/2024

0%

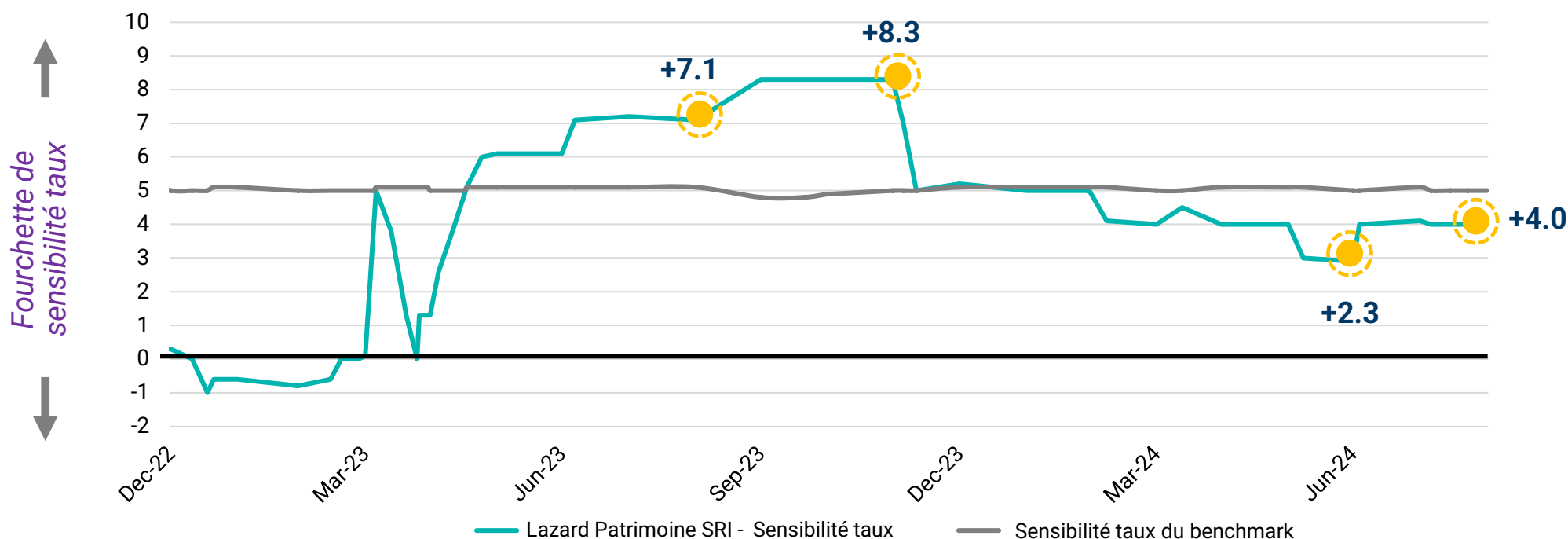
9%



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024. Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Données non auditées et données à titre indicatif. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre. 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 SRI

Utilisation de nos marges de manœuvre sur la sensibilité taux



- **Sensibilité taux élevée au T4 2023**, proche de la borne maximale, en raison des risques de recession.
- **Retour au niveau de l'indice de référence début décembre 2023.**
- **Gestion tactique de la sensibilité taux en 2024** entre +2,3 et +5, tant sur les bons du Trésor américains qu'allemands.

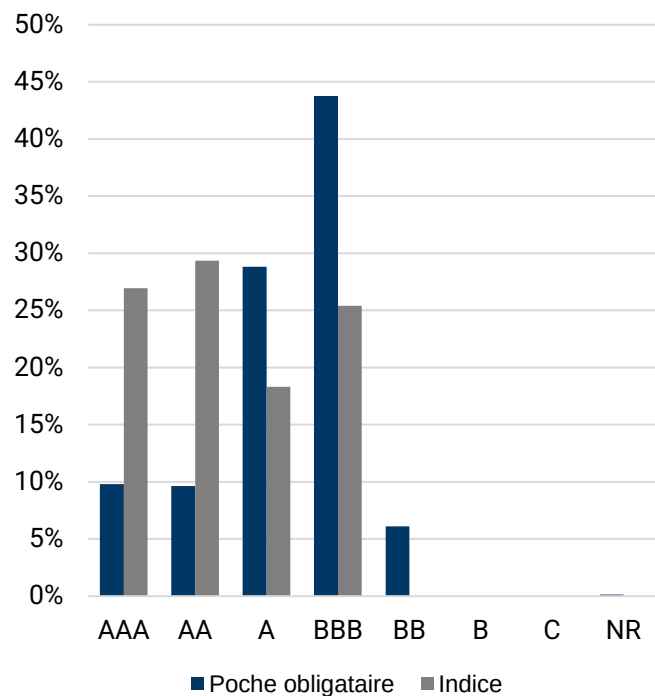
	 Euro	 USD
Répartition géographique	+4,0	0

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024, après le dernier mouvement tactique. Les différences éventuelles dans les totaux sont dues aux arrondis. Depuis mai 2023 le mécanisme systématique de réduction du risque ne s'applique que sur l'allocation aux actifs risqués. Les expositions en cours de mois sont données à titre indicatif uniquement. Données non auditées et données à titre indicatif. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre. 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.

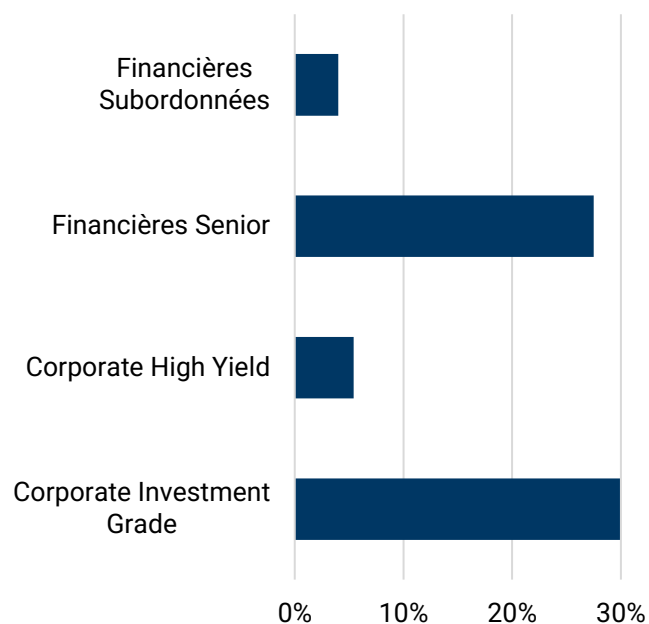
LAZARD PATRIMOINE SRI

Exposition obligataire

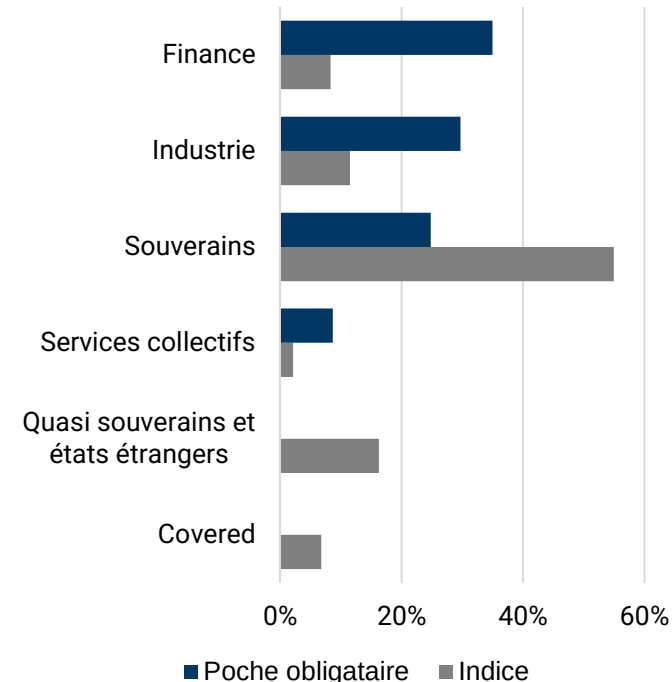
Répartition par notation de la poche
(rebasée à 100)



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



Répartition sectorielle
(rebasée à 100)



Caractéristiques	Fonds
Duration	6,6
Coupon moyen	2,1%
Spread Moyen vs GVT	86
Rendement actuariel	3,5%

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.

Répartition par notation de la poche obligataire rebasée à 100.

A titre illustratif uniquement.

LAZARD PATRIMOINE SRI

Positionnement du portefeuille



Actions

Positionnement du portefeuille

Sous-exposition sur les actions avec une :

- Sous-exposition aux actions US



Obligations

Sous-exposition dette souveraine

Surexposition sur les obligations IG et financières senior

Green bonds en % de la poche obligataire : 35%*

Zones géographiques:

- Sensibilité de +4,0 sur les taux allemands



Devises

Surexposition sur le Yen

Exposition

Actions	12,7%
Europe	4,3%
US	4,0%
Japon	1,8%
Emergents	2,5%

Obligations	88,8%
Souverains et quasi-souverains	22,0%
Investment Grade	29,9%
High Yield	5,4%
Senior financières	27,5%
Subordonnées financières	4,0%

Sensibilité

Lazard Patrimoine SRI	+4,0
Indice	+5,0
Rendement actuariel poche obligataire	3,5%

Devises	100%
Euro	71,0%
USD	16,8%
Yen	9,0%
Autres	3,2%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.* au 30 juin 2024. 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

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.

Catégorie 1 AMF

SFDR : Article 8*

*A risque plus faible,
rendement potentiellement
plus faible*



*A risque plus élevé,
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 - France (EN)** (lazardfreresgestion.fr). Label ISR attribué par le Ministère des Finances et des Comptes Publics en France ; pour plus de détails sur la méthodologie, veuillez consulter www.lalabelisr.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 | RC EUR

Performances et risques

Actif net : 328 M€

Date de création : 8 janvier 1999

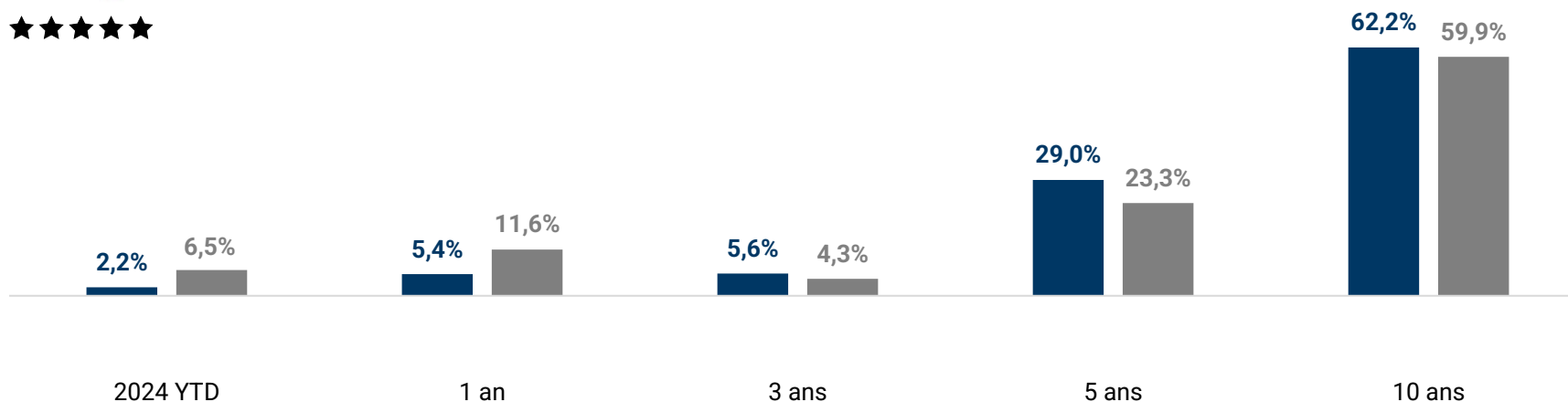
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La performance sur un horizon de moins d'un an est fournie à titre d'illustration uniquement. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



★★★★★

■ Lazard Patrimoine Opportunities SRI | part RC

■ Indice



Performances annuelles (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Patrimoine Opportunities SRI – part RC	1,6%	0,9%	13,9%	3,7%	15,2%	-7,0%	9,6%	4,7%	6,2%	7,4%	14,4%	16,9%
Indicateur de référence ¹	12,4%	-14,8%	11,5%	5,8%	16,6%	-4,9%	5,9%	4,7%	6,5%	11,4%	13,1%	14,7%
Risques ²	Volatilité											
	Fonds	Indice										
1 an	5,3%	6,4%										
3 ans	6,0%	8,0%										

Sources : Lazard Frères Gestion, au 6 septembre 2024.

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 an et 3 ans.

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.

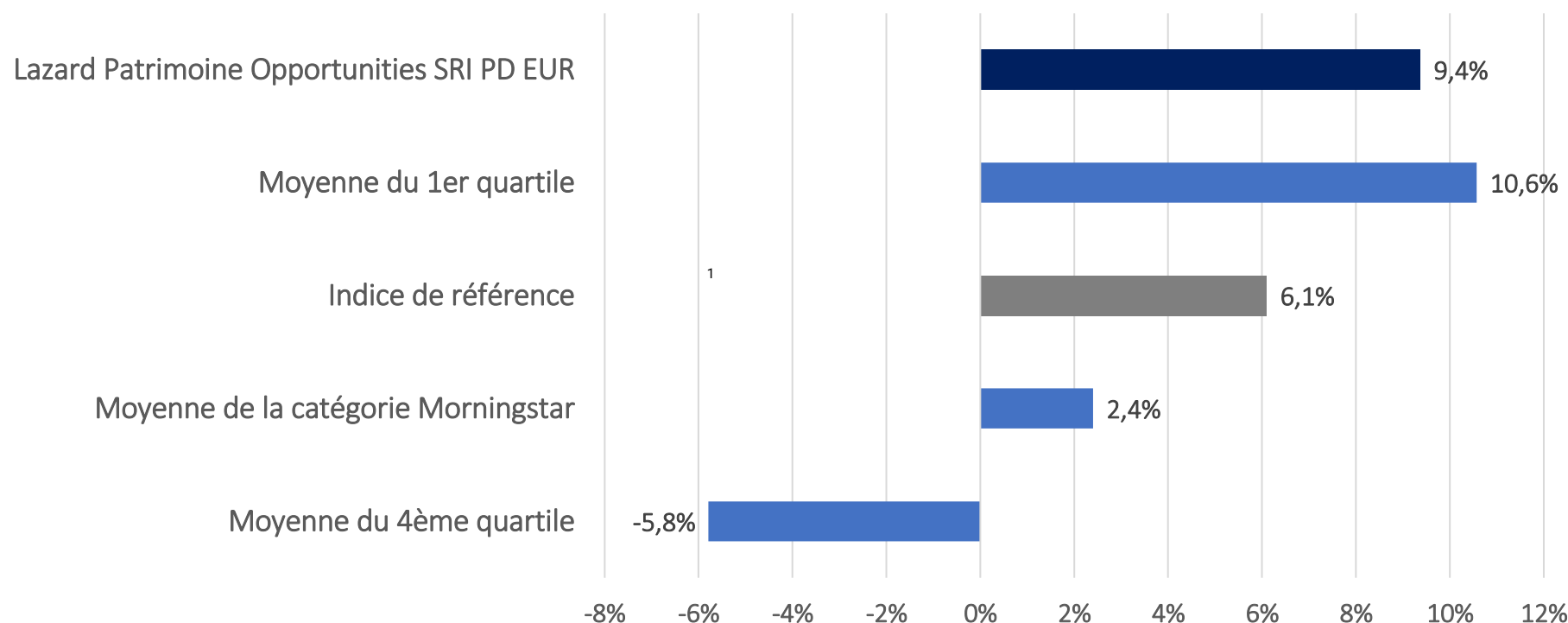
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI – PD EUR

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



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.

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

Positionnement du portefeuille

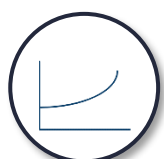


Actions

Positionnement du portefeuille

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 : 26%*

Zones géographiques :

- Sensibilité de **+2,4** sur les **taux allemands**



Devises

Surexposition sur le Yen

Exposition

Actions	38,4%
Europe	12,8%
US	17,4%
Japon	3,3%
Emergentes	4,9%

Obligations	58,1%
Souverains et quasi-souverains	15,5%
Investment Grade	16,9%
High Yield	3,4%
Senior financières	20,4%
Subordonnées financières	1,9%

Sensibilité

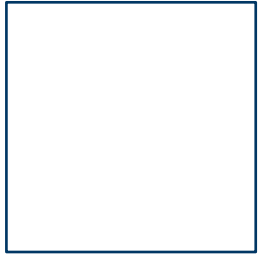
Lazard Patrimoine Opportunities SRI	+2,4
Indice	+3,2
Rendement actuariel poche obligataire	3,5%

Devises	100%
Euro	52,0%
USD	32,5%
Yen	6,6%
Marchés émergents	4,9%
Autres	4,0%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024.*au 30 juin 2024, avec prise en compte du 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. 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.



Conclusion

GAMME LAZARD PATRIMOINE

Ce qui nous distingue

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

Au cœur de nos décisions : notre analyse de la **conjoncture macroéconomique** et des **marchés financiers**

Une allocation **prudente à court terme** dans un environnement très incertain

Une **flexibilité** qui serait mise en œuvre pour **réduire la sous-exposition aux actifs risqués** si les données de l'emploi restaient solides

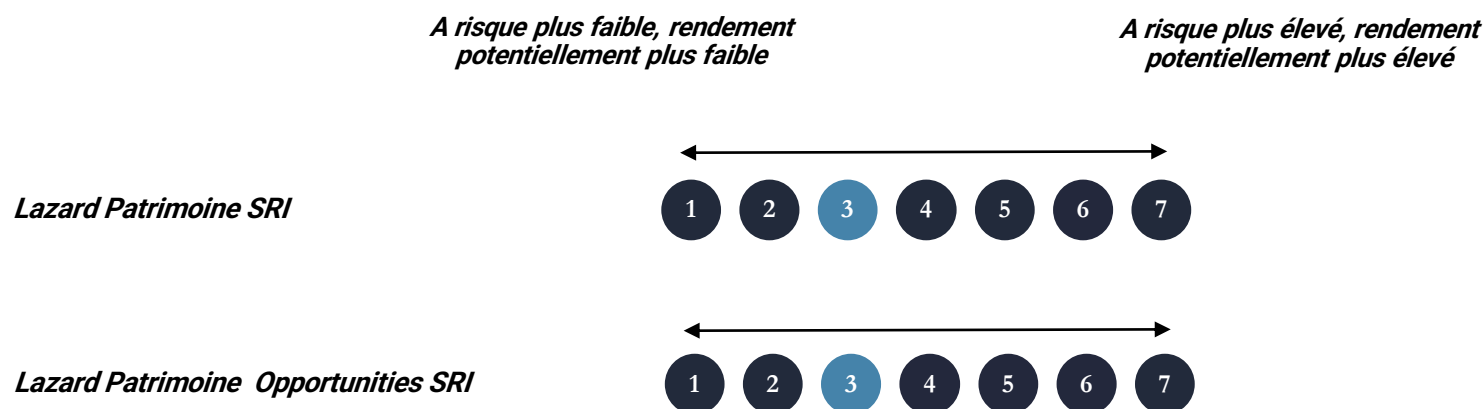
Une gestion labellisée **ISR**

RAPPEL DES RISQUES

- **Risque de perte en capital** : Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.
- **Risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire** : La performance du compartiment dépend à la fois des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale.
- **Risque actions** : L'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du compartiment. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative baissera. En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Fonds peut donc baisser rapidement et fortement. L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le compartiment peut être exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales.
- **Risque de taux** : Il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres titres et instruments de taux, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.
- **Risque de crédit** : L'émetteur d'un titre obligataire peut être amené à faire défaut. Ainsi, cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du compartiment. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que le compartiment sera investi dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie spéculative / high yield
- **Risque de contrepartie** : Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce compartiment d'instruments financiers à terme, de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.
- **Risque lié à la détention d'obligations convertibles** : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.
- **Risque de change** : Le Fonds peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.
- **Risques liés à l'intervention sur les marchés émergents** : Les actions cotées sur des marchés situés dans des pays émergents offrent une liquidité plus restreinte que les actions de sociétés cotées sur des marchés de pays développés. Ainsi, certains titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse de marché émergents peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés. Par conséquent, la valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement si le compartiment investit en titres de sociétés sur les marchés émergents.

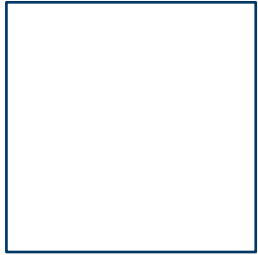
RAPPEL DES RISQUES

- **Risque lié à la surexposition** : Le compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur exposition et ainsi porter l'exposition du compartiment au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations du compartiment, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du compartiment. En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés
- **Risque de durabilité** : Représente le risque qu'un événement ou une situation à caractère environnemental, social ou de gouvernance se produise et ait une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un investissement.
- **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.

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



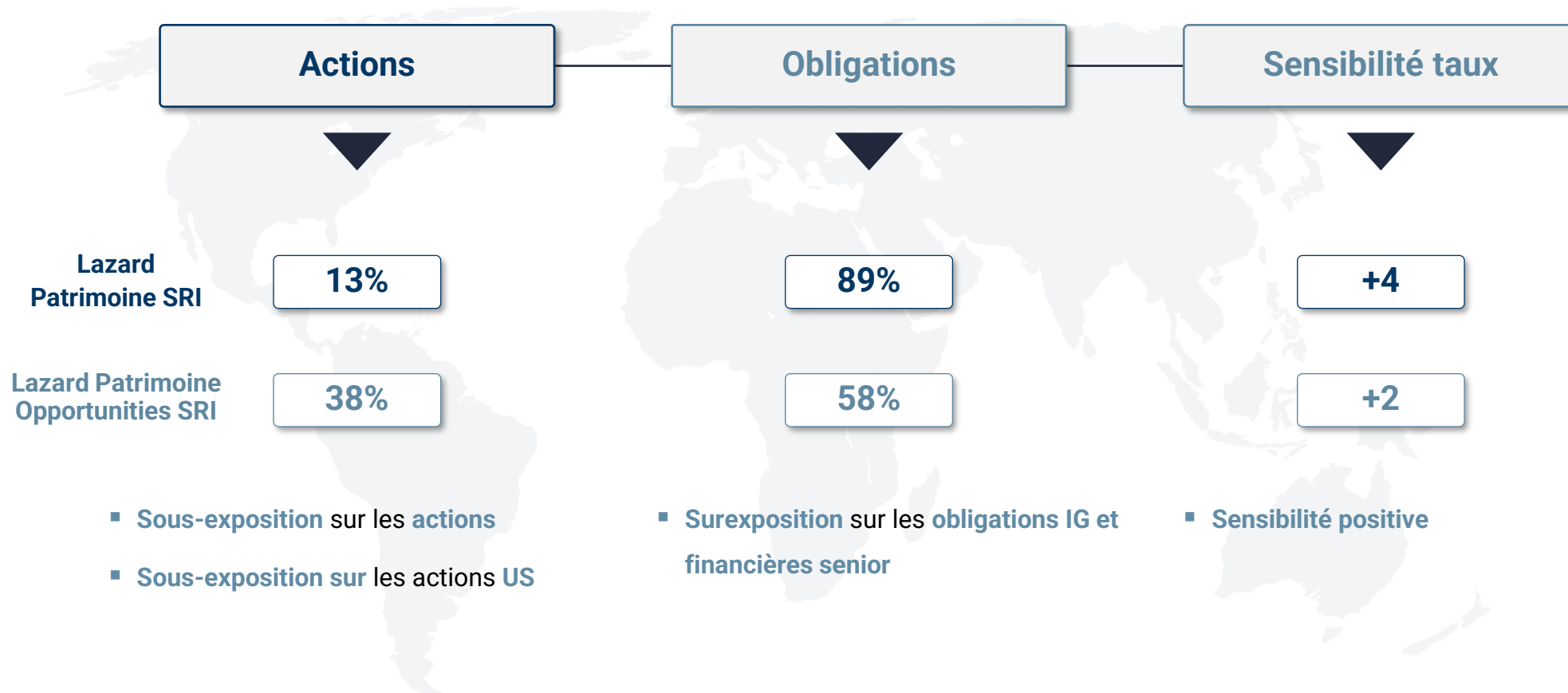
Annexes

NOTRE GAMME DE FONDS RÉFÉRENCÉS

		Allianz	obeille ASSURANCES	THEMA	CARDIF BNP PARIBAS GROUP	GENERALI	INTENCIAL PATRIMOINE	MMA	NORTIA GROUPE S.P.A.	SwissLife	UAF Life ATRIA ASSURANCE	VIE PLUS
Actions	Norden SRI	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
	Lazard Small Caps France			*	*	*	*		*	*		*
	Lazard Equity SRI			*	*	*			*	*		*
	Lazard Human Capital			*	*	*	*		*		*	
Multi-Asset	Lazard Patrimoine SRI	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
	Lazard Patrimoine Opportunities SRI				*	*			*		*	*
Convertibles	Lazard Convertible Global			*	*	*	*		*	*	*	*
Taux	Lazard Credit Fi SRI			*	*	*	*		*	*	*	*
	Lazard Credit Opportunities		*	*	*	*	*	*	*	*		*
	Lazard Crédit 2028 RC EUR	En cours de référencement										

Source : Lazard Frères Gestion.

POSITIONNEMENT DE LA GAMME LAZARD PATRIMOINE



Positionné pour un environnement toujours complexe

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 août 2024. Chiffres arrondis au chiffre entier le plus proche. Les données n'ont pas fait l'objet d'une contre validation.
Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.com.

MÉCANISME DE RÉDUCTION DU RISQUE

- Les marchés peuvent être victimes de mouvements irrationnels et de ventes panique.
- Une baisse soudaine des marchés constitue un signal d'alerte.
- Le mécanisme de réduction du risque est un outil quantitatif pour identifier le moment de baisse qui justifie la réduction des expositions.
- Selon l'intensité de cette baisse, le mécanisme de réduction du risque peut nous amener à une réduction de l'allocation sur les actifs risqués (actions, crédit et devises) de 25% à 100%.
- La stabilisation des marchés permet ensuite une réexposition pleine.

Mécanisme systématique de réduction du risque partielle ou totale visant à minimiser le risque de perte. En contrepartie, lorsqu'il est activé, le potentiel de participation à une hausse de marché peut être limité.

INTÉGRATION ESG

Comment est calculé notre notation ESG interne?



Rencontres avec les entreprises
+
Politique d'engagement

Fournisseurs des notations
externes

Recherche et analyse actions

Moody's ESG Solutions Gaia MSCI

Exclusions et engagement

Proxinvest ECGS Expert Corporate Governance Service ISS-ethix Moody's ESG Solutions

Transition énergétique

Moody's ESG Solutions CARBON DELTA An MSCI Company

Analystes/gérants
actions & obligations

E (30%) S (30%) G (40%)

Notation ESG interne

Tableau de matérialité

Facteur essentiel	Compagnies aériennes	Automobiles	Banques	Matériaux de construction	Chimie	Biens de consommation	Énergie	Agricole	Commerce de détail	Santé	Tourisme	Industrie	Assurance	Médias	Mécanisme, mines et biens de base	Immobilier	Logistique, informatique et entreprises technologiques (hardware)	Télécommunications	Services aux consommateurs
ENVIRONNEMENT																			
Pollution accidentelle																			
Protection de la biodiversité et expérimentation animale																			
Émissions atmosphériques et changement climatique																			
Emballage responsable																			
Gestion de l'eau et des déchets																			
Approvisionnement responsable en matières premières																			
Gestion de l'énergie																			
Produits verts et ISR																			
Utilisation et élimination des produits																			
Impact du transport																			
RESSOURCES HUMAINES																			
Réorganisations																			
Santé et sécurité des employés																			
Dialogue social																			
Gestion de carrière																			
Diversité et inclusion																			
DROITS DE L'HOMME																			
Droits fondamentaux de l'homme																			
Droits fondamentaux du travail																			
Non-discrimination																			

INTÉGRATION ESG

Comment prenons-nous en compte notre notation interne?



Notation ESG interne



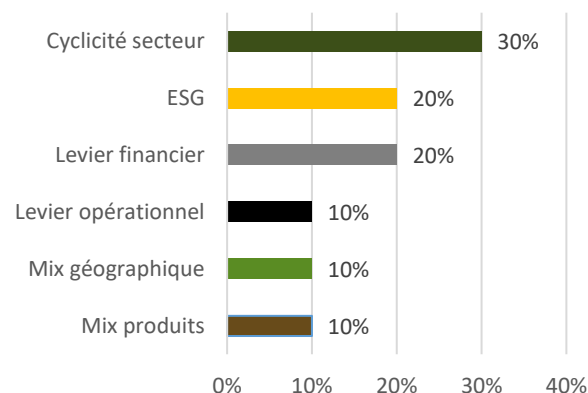
Obligations Exclusions et Limitations

Notation ESG interne	Contraintes d'investissement
≤ 2	Exclusion
$] 2 ; 3]$	Invest. Grade: max. 30% High Yield: max. 50%

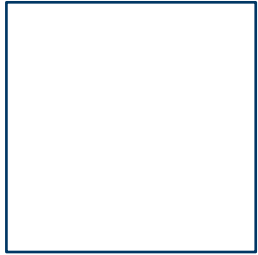


Actions Impact direct sur la valorisation

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.



Caractéristiques et risques

LAZARD PATRIMOINE SRI (1/2)

Caractéristiques

		Part RC EUR	Part RD EUR	Part PC EUR	Part PD EUR	
CARACTERISTIQUES	Société de gestion	Lazard Frères Gestion		Lazard Frères Gestion		
	Dépositaire	Caceis Bank				
	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	Oui	
	Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non	
	Date de création	31-déc-14	27-jan-2023	31-déc-14	18-mar-16	
	Devise	Euro	Euro	Euro	Euro	
	Code ISIN	FR0012355139	FR001400F174	FR0012355113	FR0013135472	
	Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report		
Indicateur de référence	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis					
PASSATION D'ORDRES	Souscription minimum	1 part	1 part	1 part	1 part	
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	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				
FRAIS	Commissions de mouvement TTC (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)		Actions, change : de 0 à 0,20% TTC 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		1,38% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	1,38% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,77% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,77% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
	Coûts de transaction		0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
	Frais de fonctionnement et autres services		0,035% de l'actif net			
	Commissions de souscription maximum	Non acquis à l'OPCVM	2,5% TTC	2,5% TTC	2,5% TTC	2,5% TTC
		Acquis à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commissions de rachat maximum	Non acquis à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant
		Acquis à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant
Commissions de surperformance TTC		Néant	Néant	Néant	Néant	
SRI		3/7				

Au 31 août 2024. Ces chiffres peuvent varier d'un exercice à l'autre. 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 SRI (2/2)

Caractéristiques

		Part MC EUR	Part PC H-USD	Part RC H-USD
CARACTERISTIQUES	Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion
	Dépositaire	Caceis Bank		
	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	29-mar-2022	07-feb-2020	27-jan-2023
	Devise	Euro	Euro	Euro
	Code ISIN	FR0014008GJ5	FR0013477213	FR001400F166
	Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
PASSATION D'ORDRES	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
	Indicateur de référence	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index coupons nets réinvestis	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index coupons nets réinvestis
	Souscription minimum	1 part	1 part	1 part
	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 (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Actions, change : de 0 à 0,20% TTC 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	0,14% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	0,82% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG	1,56% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
	Coûts de transaction	0,10%	0,12%	0,10%
	Frais de fonctionnement et autres services	0,035% de l'actif net		
FRAIS	Commissions de souscription maximum	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	0% TTC Néant	2,5% TTC Néant
	Commissions de rachat maximum	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	Néant Néant	Néant Néant
	Commissions de surperformance TTC	Néant	Néant	Néant
	SRI	3/7		

Au 31 août 2024. Ces chiffres peuvent varier d'un exercice à l'autre. 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 (1/2)

Caractéristiques

		Part RC	Part PD	Part PC
CARACTERISTIQUES	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	08/01/1999	24/03/2015	01/04/2019
	Devise	Euro		
	Code ISIN	FR0007028543	FR0012620342	FR0013409463
	Affectation des résultats	Capitalisation / distribution / report	Distribution	Capitalisation
PASSATION D'ORDRES	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		
FRAIS	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	Néant	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 (2/2)

Caractéristiques

		Part RD	Part RC H-USD	Part PC H-USD	
CARACTERISTIQUES	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	
PASSATION D'ORDRES	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		
FRAIS					
	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.

AVERTISSEMENT AUX LECTEURS

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

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.

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.

AVERTISSEMENT AUX LECTEURS

Notations de crédit de S&P : Ceci peut contenir des informations obtenues de tiers, y compris des notations d'agences de notation telles que Standard & Poor's. La reproduction et la distribution de contenus, sous quelque forme que ce soit, provenant de tiers, sont interdites, sauf autorisation écrite préalable du tiers concerné. Les fournisseurs de contenu tiers ne garantissent pas l'exactitude, l'exhaustivité, la ponctualité ou la disponibilité des informations, y compris les notations, et ne sont pas responsables d'erreurs ou d'omissions (par négligence ou autres), quelle qu'en soit la cause, ni des résultats obtenus suite à l'utilisation d'un tel contenu. Les fournisseurs de contenus tiers ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, y compris, mais sans s'y limiter, aucune garantie quant à la qualité marchande ou à l'adéquation à un usage ou une finalité spécifique. Les fournisseurs de contenus tiers ne sauraient être tenus pour responsables d'éventuels dommages directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, spéciaux ou consécutifs, ni de coûts, dépenses, frais juridiques ou pertes (y compris la perte de revenus ou de bénéfices et les coûts ou pertes d'opportunité causés par négligence) liés à toute utilisation de leur contenu, y compris les notations. Les notations de crédit sont des formulations d'opinions et ne constituent pas la déclaration de faits ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne traitent pas de l'adéquation des titres ou de leur pertinence à des fins d'investissement et ne doivent pas être considérées comme des conseils en investissement.

Veuillez 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.

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 compartiment mentionné dans ce document est invitée à consulter le DICI qui est disponible sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.