

Actif net du fonds	734.36
Valeur liquidative	126.93

Date de création (part)	31/12/2014
Code Isin	FR0012355139
Code Bloomberg	LAZPATR FP Equity



Pays d'enregistrement

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, 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 NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

De solides créations d'emplois et des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes aux Etats-Unis ont soutenu les actions pendant la première quinzaine. Mi-août, la publication des minutes de la Fed laissant envisager une réduction des achats d'actifs d'ici la fin de l'année a déclenché une correction. A Jackson Hole fin août, Jérôme Powell a rassuré, expliquant que le regain d'inflation ne devrait être que temporaire et insistant sur la nécessité de distinguer les décisions relatives aux achats d'actifs de celles sur le taux directeur. Dividendes réinvestis, le Topix en yen a progressé de +3,2%, le S&P 500 en dollar de +3,0%, l'Euro Stoxx en euro et l'indice MSCI des marchés émergents en dollars de +2,6%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -0,6% avec la remontée des taux obligataires en Europe. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de -0,4% sur le compartiment investment grade et +0,4% sur le high yield. L'indice des obligations financières subordonnées était stable. L'euro s'est déprécié de -0,5% contre dollar et de -0,2% contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions, d'une sensibilité inférieure à celle de son indice ainsi que de sa sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans qui a monté de 4 points de base.

Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

L'orientation des politiques monétaires continue de demeurer au centre des attentions avec en ligne de mire la publication des minutes du FOMC de juillet et le symposium de Jackson Hole en toute fin de mois. La communication de la Fed évolue à la marge. J. Powell assume le principe d'un « tapering » prochain sans toutefois indiquer de calendrier précis et souligne qu'une réduction des achats d'actifs ne serait pas un signal d'un prochain relèvement des taux directeurs. Les rendements d'Etat se tendent des deux côtés de l'Atlantique. Cette tension s'accompagne d'un mouvement de pentification de la courbe des taux notamment sur la partie 2-10 ans. Les marges de crédit contre Etat sont quasiment inchangées pour le crédit corporate et financier senior à 81 et 76 respectivement alors qu'elles se resserrent de 3 bps pour les dettes hybrides corporate IG à 175 et de 6 bps pour les financières subordonnées à 127 (indices Ice BofAML).

Les publications de résultats restent dans l'ensemble supérieures aux attentes et sont généralement accompagnées de perspectives revues à la hausse. Les banques européennes, affichent des résultats largement supérieurs aux attentes grâce à des provisions sur prêts plus basses qu'attendu (ou des reprises pour certaines banques britanniques, suisses et nordiques) et des revenus en hausse notamment sur la partie commissions. La majorité des banques a notamment revu à la baisse sa prévision de coût du risque pour 2021. Les banques n'observent toujours pas de formation de créances douteuses. Concernant la partie Capital, le CET1 moyen est en hausse sur le trimestre et devrait rester à un niveau élevé. La due-diligence d'Unicredit se poursuit concernant le rachat d'une partie de Monte dei Paschi, avec l'entrée en jeu des entités publiques Mediocredito Centrale et AMCO qui pourraient se porter acquéreurs des agences du sud du pays pour la première et d'actifs non performants pour la seconde. Le marché primaire a été relativement animé pour la période, avec 29 Mds€ émis (15 Mds€ pour les Corporate et 14 Mds€ pour les financières). A noter la quintuple tranche de Vonovia pour 5 Mds€, ce qui constitue la plus importante opération primaire de l'année. Une partie de ses fonds sera destinée à refinancer le prêt relais lié à l'acquisition de Deutsche Wohnen.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de tension des taux de référence et de quasi-stabilité des marges de crédit. Les émetteurs privés représentent 78% du portefeuille obligataire.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE ACTIONS INTERNATIONALES ISR

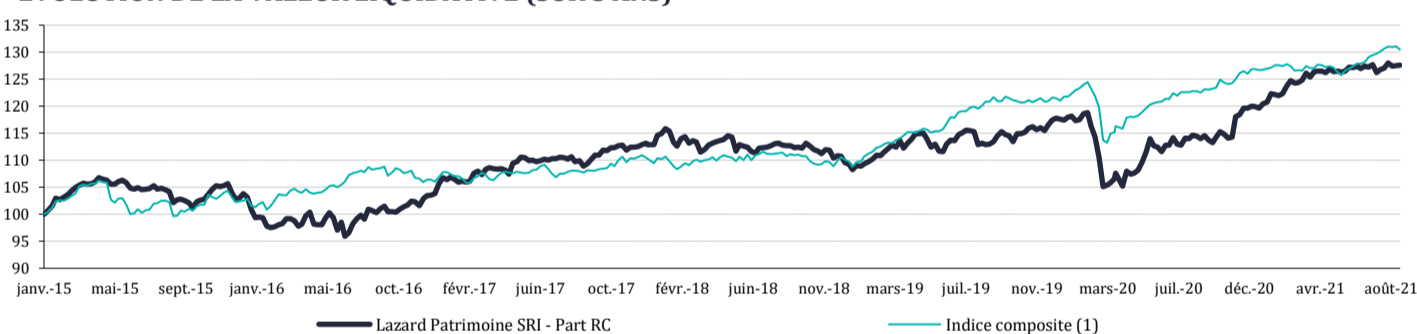
La poche actions internationale ISR était en hausse de 2,1% contre une hausse de 2,9% pour l'indice MSCI World. Avec le développement du variant Delta et certaines inquiétudes quant à l'évolution du rythme de la croissance économique, les investisseurs se sont de nouveau repliés sur les valeurs de croissance, délaissant, les valeurs plus cycliques et les financières.

L'effet sélection a été positif dans le secteur de la technologie avec les bonnes performances d'ASML Holding (+10,3%) et de Motorola Solutions(+9,6%). De même, Ball Corp (+19,4%, sur une publication au-dessus des attentes) a contribué positivement dans le secteur des matériaux.

A contrario, le secteur des valeurs industrielles a sous performé, ainsi Parker Hannifin perd -4,2%, (l'ampleur de la prime pour l'acquisition de Meggitt a été mal perçue par le marché) et Alfa Laval baisse de 2,6% ce qui a pesé sur la performance de la poche actions.



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS)



CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	Compartiment of the LAZARD MULTI ASSETS Sicav
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	2,5% Max
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	CACEIS Bank
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion financière	Part RC 1,38% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlements souscription et rachats	2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation
Montant minimum de la souscription	1 part
Class. SFDR	Art.8
Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées ⁽²⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	0.5%	5.8%	11.6%	13.2%	26.2%	26.9%
Indice composite ⁽¹⁾	0.2%	2.8%	6.5%	17.7%	20.5%	30.9%

*Création le 31 décembre 2014
(1) 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR € depuis le 02/01/2019 auparavant 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR € depuis le 01/12/2017 et auparavant 20% MSCI World AC ND en euros + 80% EuroMts Global
(2) Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatifs appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires ⁽²⁾	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	2.5%	8.0%	-3.4%	6.5%	2.1%
Indice composite ⁽¹⁾	4.8%	10.4%	0.0%	2.1%	2.1%

Performances annuelles glissantes ⁽²⁾	31/08/21	31/08/20	31/08/19	31/08/18	31/08/17
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	11.6%	0.6%	0.8%	2.9%	8.3%
Indice composite ⁽¹⁾	6.5%	0.8%	9.7%	2.5%	-0.2%

Performances annualisées ⁽²⁾	3 ans	5 ans
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	4.2%	4.8%
Indice composite ⁽¹⁾	5.6%	3.8%

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine SRI - Part RC	4.9%	6.6%
Indice composite ⁽¹⁾	2.7%	4.6%
Tracking error	4.5%	4.9%
Ratio d'information	1.09	-0.29
Ratio de sharpe	2.38	2.38
VaR 99% - 1 mois	6.84%	

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

Actions

Exposition max = 40% / exposition min = 0%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	30.8%	20.0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	10.5%	3.3%
Actions Emergentes	5.2%	2.4%
Actions US	12.4%	12.0%
Actions Japon	2.5%	1.2%
Actions Autres	0.0%	1.2%

Principaux titres actions

ASML HOLDING NV	0.98%
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	0.82%
ALPHABET- A	0.75%
MICROSOFT CORP	0.64%
MOTOROLA SOL. WI	0.58%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	8.0%	12.2%
JPY	2.7%	1.2%
SEK	4.7%	0.2%
Devises émergentes	5.2%	1.7%
GBP	0.6%	0.7%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	-1.1	6.0

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	2.0	6.0
Zone US	-3.1	0.0

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'états et quasi-souveraines	19.3%
Obligations privées	44.2%
- Corporate Investment Grade	12.6%
- Corporate High Yield	4.2%
- Financières Senior	9.1%
- Financières Subordonnées	18.2%

En pourcentage de l'actif net total

Caractéristiques de la poche obligataire

Sensibilité crédit	5.8
Spread de crédit (bps)	118
Maturité moyenne (années)	7.6
Taux actuariel (%)	0.8

En pourcentage de la poche obligataire

Autres

Protection CDS	-6.2%
----------------	-------

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations et données complémentaires :

Service commercial
01.44.13.01.79

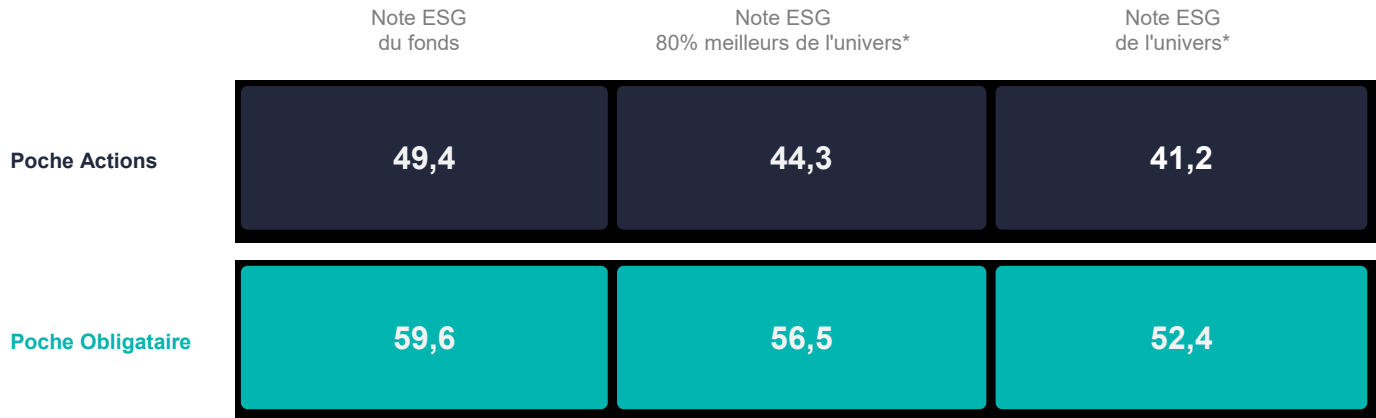
Publication des VL :

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr

Reporting ESG



Source : Lazard Frères Gestion, Vigeo-Eiris.

*Indice de référence de la poche actions : 100% MSCI World All Countries.

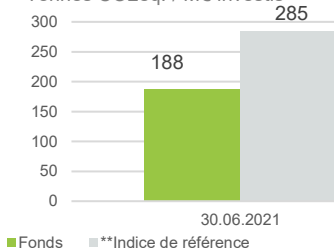
Indice de référence de la poche obligataire : 90% ER00-10% HEAE.

Indices exprimés en euro, dividendes ou coupons nets réinvestis.

Indicateurs de performance ESG

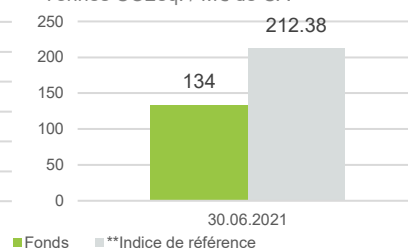
Environnement

Empreinte Carbone Tonnes CO2eq. / M€ investis



Taux de couverture du fonds : 87%.

Empreinte Carbone Tonnes CO2eq. / M€ de CA



Taux de couverture du fonds : 87%.

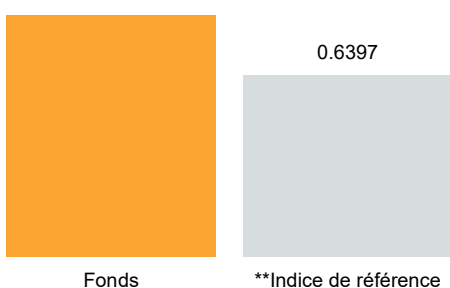
Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

Entreprises	Poids*
Enel SpA	13%
ENGIE SA	12%
EDP - Energias de Portugal, S.A.	7%
Eni S.p.A.	6%
Naturgy Energy Group, S.A.	6%

*dans l'empreinte carbone, par M€ de CA.

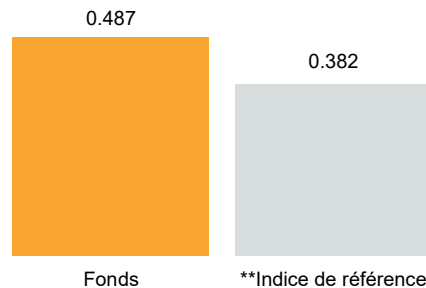
Droits de l'Homme et Social

% de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Rapport annuel des sociétés.

Note Gestion des controverses en matière de ressources humaines

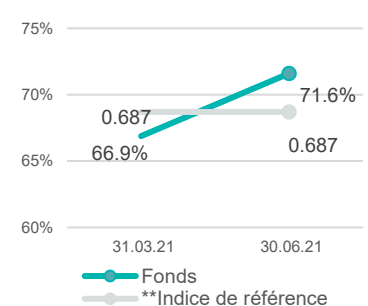


Source : Vigeo-Eiris.

**20% MSCI World All Countries+ 80% Ice BofAML Euro Broad Market

Gouvernance

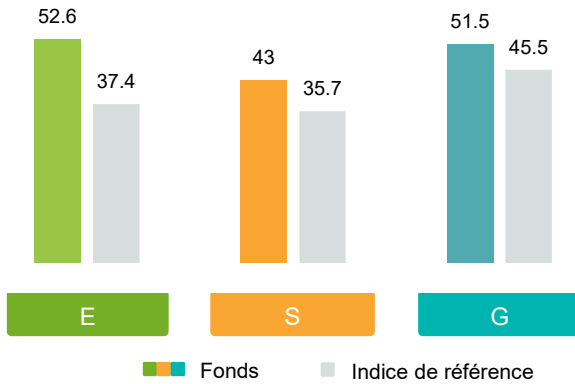
% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : Proxinvest /ECGS.

Reporting ESG - Poche Actions

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100

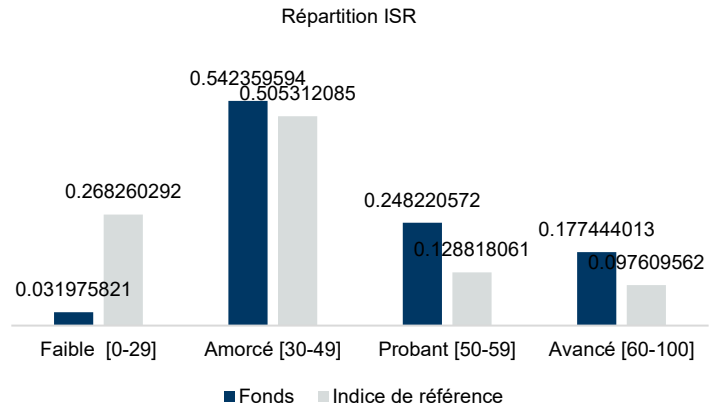


Source : Vigeo-Eiris.

Taux de couverture du fonds : 100%.

*Indice de référence : 100% MSCI World All Countries

Répartition des notes ISR
Score sur 100

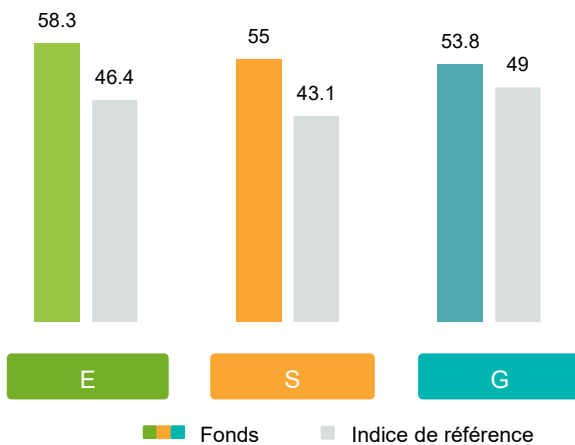


Source : Vigeo-Eiris.

Pondération : 50% Environnement, 25% Social, 25% Gouvernance.

Reporting ESG - Poche Obligataire

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100

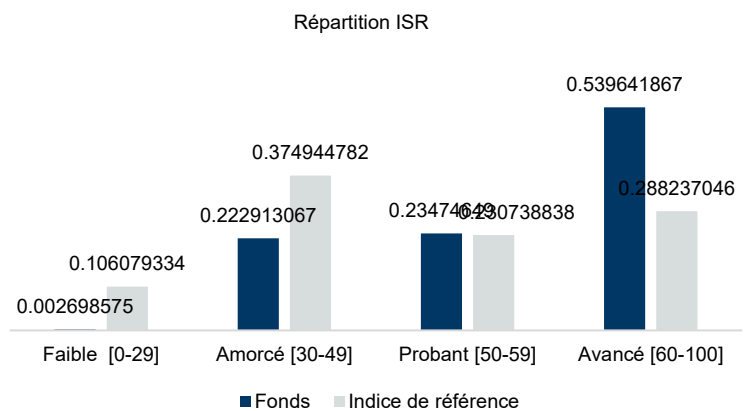


Source : Vigeo-Eiris.

Taux de couverture du fonds : 90%.

*Indice de référence : 10% BofA ML Euro Non Financial Fixed & Floating Rate HY Constrained + 90% BofA ML Euro Corp

Répartition des notes ISR
Score sur 100



Source : Vigeo-Eiris.

Pondération : 50% Environnement, 25% Social, 25% Gouvernance.

Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO2 par M€ de chiffre d'affaires.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1 et 2 des émissions de gaz à effet de serre (GES)
 - Scope 1 : toutes les émissions directes liées à la combustion d'énergies fossiles nécessaire à la fabrication du produit.
 - Scope 2 : les émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur consommée par les activités de l'entreprise.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les titres détenus en direct.
- Dans le cas d'une entreprise cotée pour laquelle nous ne disposons pas de données carbone, sa pondération est alors proportionnellement répartie sur le poids des autres entreprises du même secteur, afin de préserver les pondérations sectorielles initiales.
- Le poids de chaque valeur en portefeuille est rebasé de manière à obtenir une pondération totale égale à 100%.
- La méthode de calcul de l'intensité carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$\text{Intensité carbone d'un portefeuille} = \sum \left[\left(\frac{\text{Émissions (scope 1 + 2)}}{\text{Chiffre d'Affaires}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- Le niveau d'émission de CO2 d'une entreprise est fortement dépendant de son domaine « d'activité. Certains secteurs sont structurellement plus « émetteurs » que d'autres.
- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.
- Nous avons défini une méthode visant à neutraliser ces écarts en re-pondérant les poids des secteurs de l'indice pour qu'ils correspondent à ceux du portefeuille. Au sein de chaque secteur de l'indice, le poids de chaque valeur est maintenu.

Méthodologie des controverses de Vigeo Eiris (impact social)

- L'outil de suivi des controverses Vigeo Eiris s'emploie à étudier 3 facteurs :
 - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l'Homme des Nations Unies selon l'ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l'impact à la fois pour les parties prenantes et pour l'entreprise.
 - La réponse de l'entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l'entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
 - La fréquence à laquelle l'entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères Vigeo Eiris note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note maximale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données Vigeo Eiris comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critères « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

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. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

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 en valeurs mobilières 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'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performances ou leur évolution future.

Fonds : Lazard Patrimoine SRI.

Indice de référence : 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index, dividendes ou coupons nets réinvestis.

Label ISR : décerné par le Ministère des Finances et des Comptes publics en France. La référence à un classement, prix, notation de l'OPC et / ou d'un gestionnaire ne préjuge pas des performances futures.

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur