

Actif net du fonds 67.89 M€
VL 1137.13 €

Date de création Jul 1, 2020
Code ISIN FR0013507027
Code Bloomberg

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement 

GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL Adrien LALANNE Label ISR

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BB CCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC). L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euros, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

30% ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) + 70% BofA Merrill Lynch BBCCC 1-3 year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC)

CARACTÉRISTIQUES

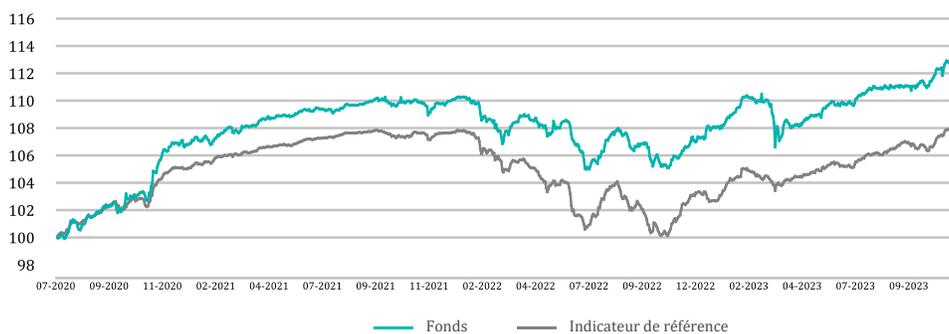
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/07/2020
Date de 1ère VL de la part	01/07/2020
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	Non
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.15%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants	0.18%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création	3 ans
Fonds	1.59%	5.24%	6.19%	6.95%	13.71%	2.27%
Indicateur de référence	1.47%	5.66%	5.30%	3.58%	8.51%	1.18%
Écart	0.12%	-0.42%	0.89%	3.37%	5.20%	1.09%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021
Fonds	-1.87%	3.02%
Indicateur de référence	-4.75%	2.46%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2023 11 30	6.19%	5.30%
2022 11 30	-1.88%	-3.94%
2021 11 30	2.64%	2.28%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	2.39%	2.54%
Indicateur de référence	1.81%	2.59%
Tracking Error	1.98%	1.72%
Ratio d'information	0.51	0.62
Ratio de sharpe	1.31	0.59
Alpha	2.12	1.35
Bêta	0.78	0.76

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Fonds	4.5%	6.0%	5.2%	173	2.9	1.2

RATING MOYEN

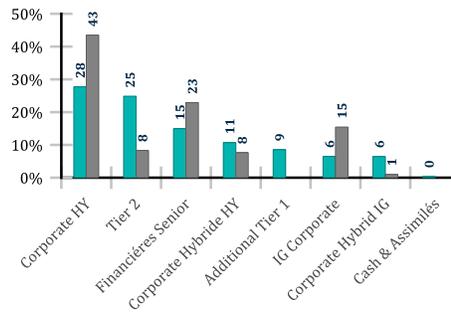
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB-
*Moyenne des ratings	

Les estimations sur les rendements, les spreads OAS ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
E.D.F. TV 18-040C--A	2.2%
AIB GROUP PLC TV 19-19N029A	2.1%
AIR FRANCE-KLM 17/8%20-16JA25A	1.9%
INTESA S.TV EMTN 17-16MY--S	1.8%
ACCOR SA TV (EMTN) 19-300C--A	1.7%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

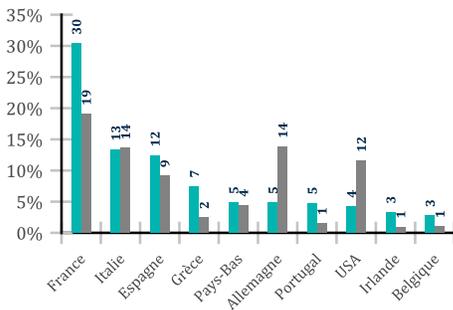


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

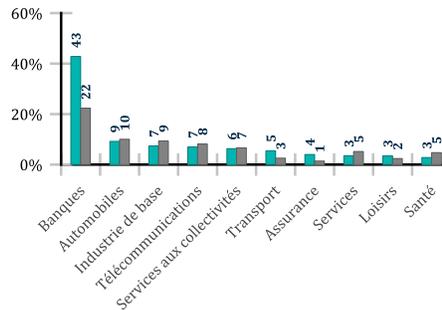
Devises	Poids Net
EUR	100.0%

*Exposition nette de couvertures FX.

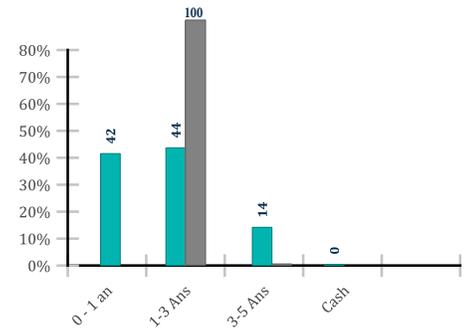
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



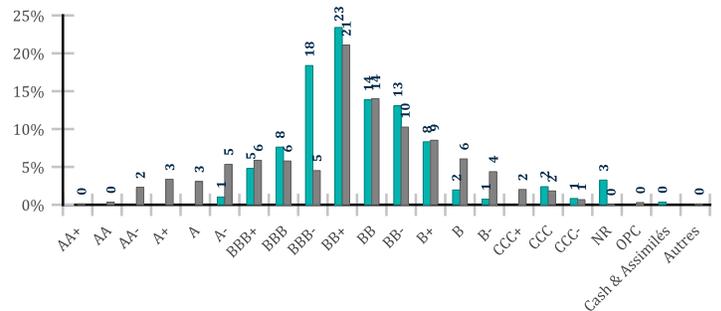
RÉPARTITION PAR DATE MATUREITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par la baisse de l'inflation, les investisseurs validant la pause des deux principales banques centrales et intégrant plus de quatre baisses de taux de 25bps de part et d'autre de l'atlantique. Les taux à dix ans américains, allemands et anglais se détendent de 60bps, 36bps et 34bps à respectivement 4.33%, 2.45%, 4.18% dans un mouvement d'aplatissement des courbes généralisé. Aux Etats-Unis, la baisse des taux a été supportée par plusieurs facteurs : la décision de la Réserve Fédérale de maintenir sa fourchette des fonds fédéraux à 5,25-5,50%, le ralentissement de l'inflation illustré par la baisse de l'indice CPI d'octobre à 3.2% yoy et de l'indice cœur PCE publié à 3.5% yoy. En zone euro, la désinflation se poursuit et une première baisse de la BCE a été intégrée par les investisseurs dès avril 2024 à la suite du fort ralentissement de l'inflation headline et sous-jacente respectivement à +2.4% et 3.6% en glissement annuel.

De son côté, la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux directeurs à 5.25% et la baisse du CPI d'octobre (y compris pour les composantes cœur et services) aura permis aux taux obligataires de se détendre.

Au Japon, les taux japonais à dix ans baissent de 28bps. Les chiffres de croissance préliminaires déçoivent au troisième trimestre avec une contraction de -0.5% en glissement trimestriel, mais ceux-ci ne devraient pas remettre en cause la capacité de la Banque du Japon à poursuivre la normalisation de sa politique.

Sur le crédit financier, le mois de novembre a été l'un des meilleurs historiquement en termes de performance, aidé par un double mouvement de baisse des Taux (de -20 à -41 bps sur la courbe Euro, de -41 à -60 bps sur la courbe \$) et de baisse des spreads avec une compression des primes de risque dans la structure de capital. En effet, en dépit d'un primaire extrêmement abondant sur le segment, les spreads des AT1s ont largement surperformé le reste du marché avec une baisse de -90 à -112 bps sur le mois contre -12 bps pour la dette Senior et -37 bps sur les Tier 2. Les dettes financières ont eu des performances supérieures à +2.5% sur les Tier 2 et +4.5% sur les AT1. Les publications de résultats se sont globalement achevées, avec des résultats encore une fois très solides comme pour l'ensemble de 2023 pour les banques.

Sur le crédit corporate investment grade, les marges de crédit se resserrent sur le mois pour les Senior (-13 bps) et pour les hybrides (-20 bps) dans un contexte marqué par la forte détente sur les taux poussée par la tendance déflationniste. Les effets crédit et taux positifs ont été bénéfiques pour la classe d'actif qui termine le mois avec une performance de +2.30%. L'intégralité des secteurs était au resserrement. Le secteur des médias (JC Decaux, Netflix) a été le meilleur performeur du mois. Le secteur automobile était également bien orienté (Mercedes, VW, Michelin). Les foncières ont affiché des mouvements contrastés avec de belles surperformances (Balder, Aroundtown, Mercialys, Carmila) et des sous-performances marquées (Heimstaden, Akelius). La saison des résultats reste empreinte de chiffres contrastés à l'instar de l'immobilier. Le marché primaire a repris de la couleur avec un mois dynamique et près de € 38Mds d'émission. La demande était au rendez-vous avec des taux de sursouscriptions supérieurs à 3x et des primes d'émissions qui se sont contractées de plus de 30 bps en moyenne. Les investisseurs continuent de montrer de l'appétit pour les durations plus élevées. Sur le marché hybride, Var Energi a émis une obligation hybride NC 5.25. Merck Kgaa a lancé une offre de rachat sur deux de ses souches hybrides.

Le crédit corporate high yield affiche la deuxième meilleure performance mensuelle de l'année avec +2,77% en novembre. Cet élan est dû à une forte détente des taux souverains (-28bp sur le 5 ans allemand) grâce aux espoirs d'un virage accommodant des banques centrales et un resserrement des primes de risques (-62pb) qui terminent le mois à 443pb. Ainsi, la performance depuis le début de l'année atteint 9.01%. Dans ces conditions favorables, 11 sociétés se sont présentées sur le marché primaire pour refinancer 5,8Mds€ et ont bénéficié d'une forte demande. Les notations B profitent d'une compression des spreads par rapport aux BBs après des publications de résultats en lignes avec les attentes. Tous les secteurs ont été en hausse sauf l'immobilier qui a fortement reculé (-3%) handicapé par Signa qui doit se résoudre à restructurer sa dette suite à des problèmes de liquidité.

Le portefeuille affiche une performance positive de +1,58% sur la part PVC, soit une surperformance de 11bps vs l'indice de référence. L'effet crédit est en léger retrait par rapport à celui de l'indice pénalisé par la protection en place. Sur la composante taux, le portefeuille surperforme l'indice grâce au positionnement plus long en durée. Le fonds reste positionné défensivement.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: lazardfreresgestion.com

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telephone: +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telephone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Telephone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
Telephone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Document non contractuel : Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. 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.

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

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

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.

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 SA : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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.

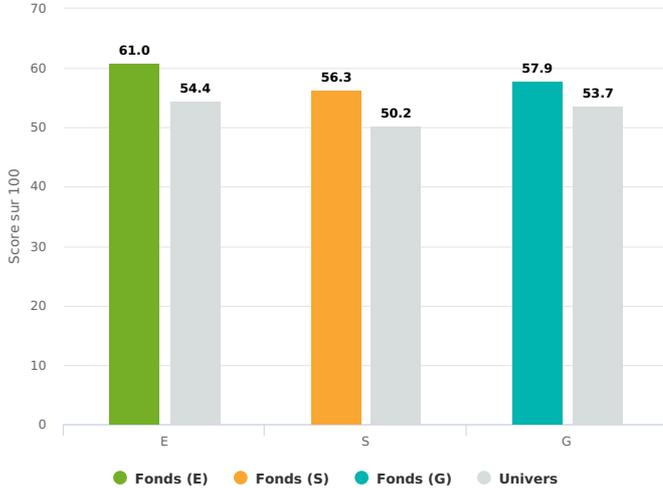
LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr

Note ESG - Lazard Euro Short Duration High Yield SRI
57.56

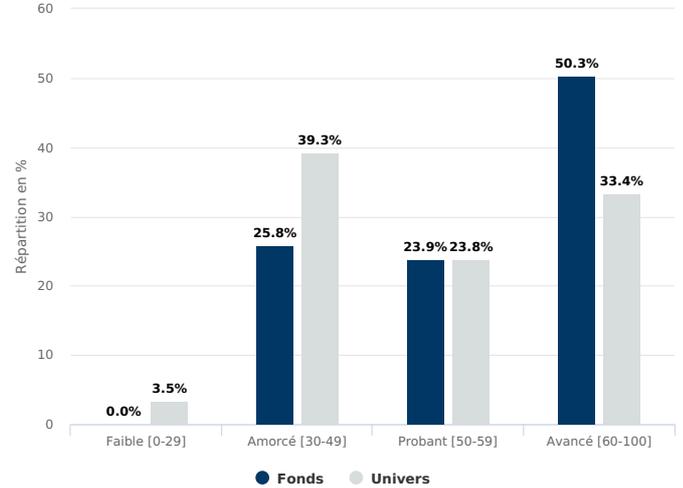
Note ESG Univers*
51.99

Note minimale Label ISR
55.85

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG



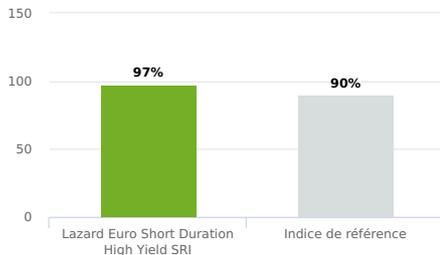
Source : Moody's ESG Solutions. Taux de couverture du fonds : 96.4%. Taux de couverture de l'univers : 81.5%

*Univers : 30% ICE BofA 1-3 Year Corporate + 70% ICE BofA BB-CCC 1-3 Year euro Developed Markets High Yield Constrained Index

Indicateurs de performance ESG

Environnement

% Initiatives de réduction d'émissions carbone

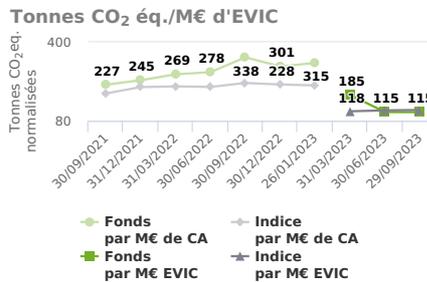


Source : MSCI

Taux de couverture du fonds : 93.2%

Taux de couverture de l'indice : 86.8%

Empreinte carbone



Indice de référence : 30% ICE BofA 1-3 Year Corporate + 70% ICE BofA BB-CCC 1-3 Year euro Developed Markets High Yield Constrained Index

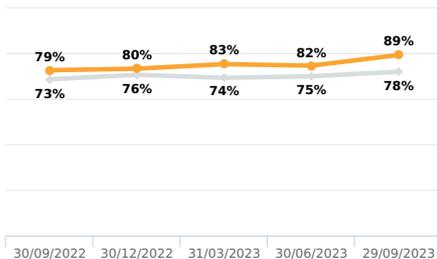
Source : Trucost - scopes 1 et 2. Taux de couverture du fonds : 82.5% ; de l'indice : 74.3%

5 principales contributions à l'empreinte carbone du fonds / M€ d'EVIC

Entreprises	Contributions
AIR FRANCE-KLM SA	25%
THYSSENKRUPP AG	15%
VALLOUREC SA	9%
REPSOL SA	7%
ENGIE SA	6%

Droits de l'Homme

% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



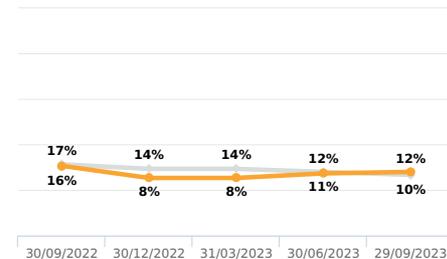
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 96.5%

Taux de couverture de l'indice : 83.9%

Social

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



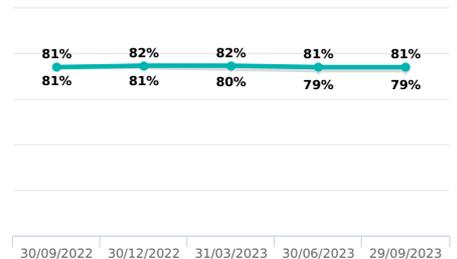
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 100.0%

Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI

Taux de couverture du fonds : 94.1%

Taux de couverture de l'indice : 86.1%

Engagements du label ISR

Liste des indicateurs pour lesquels le fonds s'engage à avoir un meilleur résultat que son indice de référence / univers de départ, dans le cadre du cahier des charges du label ISR :

- % Initiatives de réduction d'émissions carbone
- % d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies

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'empreinte carbone, exprimée en tonnes équivalent CO₂ par M€ de chiffre d'affaires en euros.
- 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.
- Seules les valeurs pour lesquelles nous disposons de la donnée sont prises en compte. Les poids sont ensuite rebasés sur 100,
- La méthode de calcul de l'empreinte 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 :

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

- 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.

Méthodologie des controverses de V.E - Moody's ESG (impact social)

- L'outil de suivi des controverses V.E - Moody's ESG 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, V.E - Moody's ESG note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note minimale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données V.E - Moody's ESG comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critère « 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.

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.