

Actif net du fonds 1523.45 M€
VL 130.24 €

Date de création Mar 19, 2018
Code ISIN FR0013306727
Code Bloomberg LAZCARC

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★



Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Françoise Lavier Alexis Lautrette Charles Marcoux

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Barclays Global Contingent Capital € hedgé en EUR pour les parts PVC EUR, PVD EUR, RVC EUR, RVD EUR, SC EUR et TVD EUR, Barclays Global Contingent Capital hedgé en USD pour les parts PVC H-USD et Barclays Global Contingent Capital hedgé en CHF pour la part PVC H-CHF. La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières européennes. Le processus de gestion combine une approche Top-down (approche d'allocation stratégique et géographique tenant compte de l'environnement macroéconomique et sectoriel) et Bottom-up (approche de sélection des supports d'investissement sur une base fondamentale après analyse de la qualité de crédit des émetteurs et des caractéristiques des titres), permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, US Dollar ou Sterling.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Barclays Global Contingent Capital Total Return hedged EUR

CARACTÉRISTIQUES

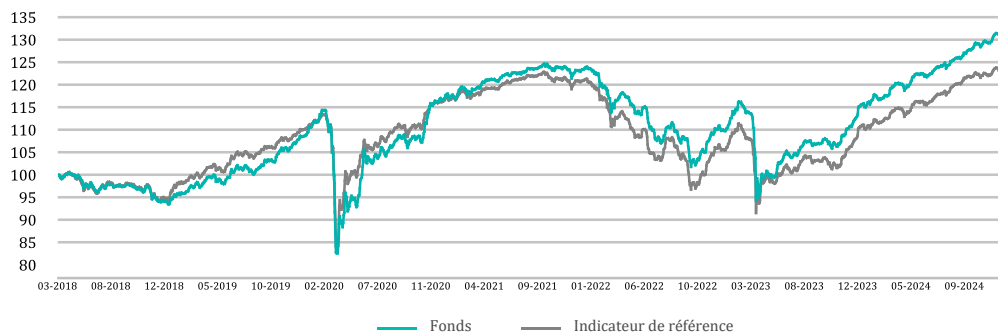
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	19/03/2018
Date de 1ère VL de la part	19/03/2018
Société de gestion	Lazard 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	1
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.72% max
Comm. de surperformance (1)	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants DIC PRIIPS	1.76%

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

(1) 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	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	1.22%	13.27%	13.27%	6.02%	20.72%	31.14%	1.97%	3.84%
Indicateur de référence	0.73%	10.92%	10.92%	1.67%	11.90%	23.21%	0.55%	2.27%
Écart	0.49%	2.35%	2.35%	4.36%	8.82%	7.94%	1.42%	1.56%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	13.27%	5.45%	-11.23%	5.73%	7.68%	15.60%
Indicateur de référence	10.92%	5.32%	-12.97%	3.93%	5.90%	16.18%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 12 31	13.27%	10.92%
2023 12 31	5.45%	5.32%
2022 12 31	-11.23%	-12.97%
2021 12 31	5.73%	3.93%
2020 12 31	7.68%	5.90%
2019 12 31	15.60%	16.18%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.23%	9.78%
Indicateur de référence	3.41%	9.51%
Tracking Error	0.92%	2.41%
Ratio d'information	2.42	0.59
Ratio de sharpe	2.91	-0.03
Alpha	2.92	1.44
Bêta	0.91	1.00

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5.9%	6.1%	7.1%	362	3.1	3.2
Net (hedged FX/CDS/Taux)	5.9%	6.1%	7.1%	362	3.1	3.2

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.

RATING MOYEN

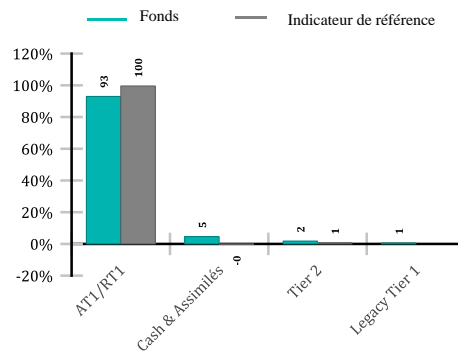
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB+

*Moyenne des ratings

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	2.6%
ALPHA SERVICES TV(C)23-08FE--S	2.3%
ERSTE GROUP BANK TV 24-14MY--S	2.2%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	2.0%
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	2.0%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

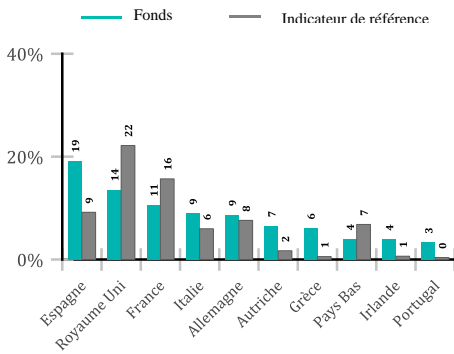


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

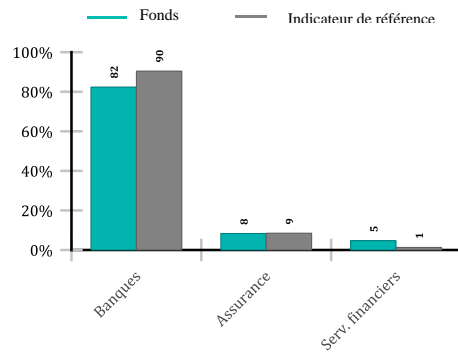
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	100.1%	73.4%
USD	-0.1%	13.8%
GBP	0.0%	12.1%

*Exposition nette de couvertures FX.

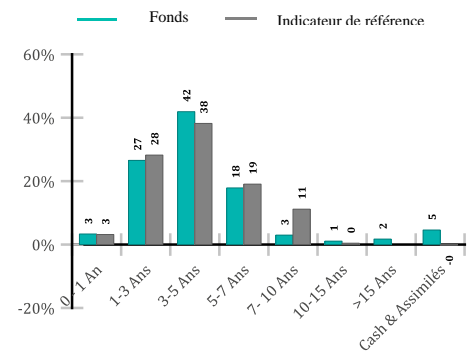
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



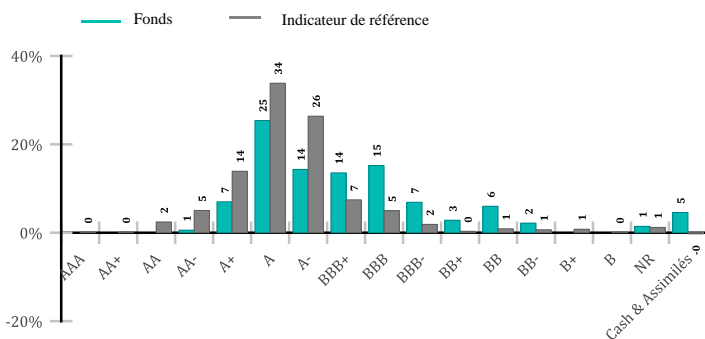
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



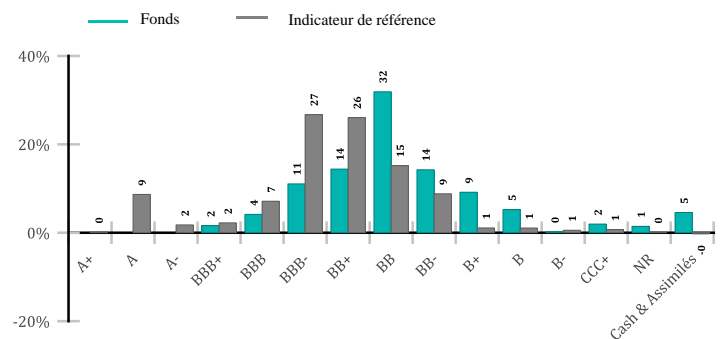
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Nous terminons l'année 2024 avec un TRR globalement bon en décembre malgré des taux plus élevés.

En décembre, les taux ont augmenté de +9 à +42pdb selon la référence et le point de la courbe, les taux en dollars augmentant davantage.

Les spreads se sont resserrés, de -5pdb pour les Tier 2 IG des banques, de -2/-6pdb pour les obligations seniors des banques ou des assureurs, de -5pdb pour les Tier 2 des banques et de -18pdb pour les dettes subordonnées des assureurs et de -23pdb à -45pdb pour les AT1, avec une surperformance des AT1 en euros.

En termes de TRR, les segments plus exposés aux taux ont sous-performé, comme les seniors des banques et des assureurs avec respectivement -0,4% et -0,2%, les Tier 2 IG des banques avec -0,1%, tandis que la dette subordonnée des assureurs a eu un TRR de +0,3% et les AT1 ont augmenté de +0,7% à +1,5%, ces derniers pour les AT1 en euros.

Depuis le début de l'année, nous avons constaté une nette compression des spreads dans la structure du capital, avec les spreads seniors des banques en baisse de -33pdb, les Tier 2 IG de -61pdb et les AT1 de -164pdb à -229pdb (AT1 en euros). Pour les assureurs, la dette senior s'est resserrée de -38pdb et la dette subordonnée de -67pdb. Les TRR montrent la même hiérarchie avec la dette senior des banques et des assureurs terminant l'exercice 2024 avec un TRR de +4,7%, tandis que les Tier 2 IG ont atteint +7,3% et la dette subordonnée des assureurs +8,8%. Les AT1 ont été les meilleurs performeurs de l'année avec entre +10,9% et +14,2% (AT1 en euros).

Lazard Capital Fi SRI a pu surperformer son indice en 2024 de +307pdb pour la classe d'actions PVC avec un TRR cumulé de +14,0%.

La BCE et la Fed ont toutes deux réduit leurs taux de -25pdb en décembre, tandis que la BoE est restée stable. La BCE et la Fed ont réduit leurs taux de -100pdb en 2024 et la BoE seulement de -50pdb.

Sur le marché primaire, SCOR a émis avec succès son RT1 PerpNC10 pour 500 millions d'euros (coupon de 6%, reset de 388pdb) avec un carnet d'ordres de 2,2 milliards d'euros, malgré la période de l'année et la dégradation de la note de la France par Moody's. BFCM a également annoncé le call de trois instruments Legacy Tier 1 au pair, malgré avoir affirmé le contraire pendant des années. Du côté des Tier 2, Abanca a émis un 12NC7 pour 500 millions d'euros (coupon de 4,625%, reset de 245 points de base), parallèlement à une offre de rachat de ses Tier 2 existants. NIBC Bank a émis un T2 de 200 millions d'euros à 4,5% avec un carnet d'ordres de 1,75 milliard d'euros, Eurobank émettant un PS de 600 millions d'euros à 3,25% avec un carnet d'ordres de 3,4 milliards d'euros, Commerzbank a émis un PS de 500 millions d'euros à 2,625% avec un carnet d'ordres de 3,8 milliards d'euros et Newcastle Building Society a émis un AT1 Perp NC5.5 de 40 millions de livres sterling à 14%.

Selon UBS, 2025 sera l'année la plus chargée en termes de call pour le marché des AT1, avec environ 40 milliards d'euros arrivant à échéance/callable, soit presque 20% du marché des AT1. Avec 63% de ces AT1 déjà refinancés, environ 15,2 milliards d'euros resteraient à refinancer. Pour la première fois en quatre ans, l'offre nette en 2025 des émetteurs financiers européens sera beaucoup plus faible pour tous les instruments. Après le remboursement des TLTRO de la BCE (2 200 milliards d'euros) et l'émission de leurs exigences MREL, les besoins de financement sont beaucoup plus faibles.

Par ailleurs, le régulateur australien a confirmé qu'il éliminerait progressivement l'utilisation des AT1 : les grandes banques actives à l'international pourront remplacer 1,5% des AT1 par 1,25% de Tier 2 et 0,25% de capital CET1, tandis que les petites banques pourront remplacer entièrement les AT1 par des Tier 2, avec une réduction des exigences de capital Tier 1. Enfin, au Royaume-Uni, la Cour suprême a accordé à Close Brothers l'autorisation de faire appel dans l'affaire "Hopcraft" (financement automobile).

En matière de fusions et acquisitions, Unicredit a augmenté sa participation dans Commerzbank à 28% (9,5% en actions directes et environ 18,5% via des dérivés). Contrairement à l'Italie, le gouvernement allemand n'a pas le pouvoir de bloquer la transaction. Crédit Agricole a déclaré avoir acheté des contrats dérivés qui pourraient porter sa participation dans Banco BPM à 15,1% (contre 9,9% actuellement), un mouvement pour contrer l'offre publique d'achat de UniCredit. La banque française demanderait l'autorisation d'augmenter sa participation dans BPM au-dessus de 10% jusqu'à 19,9%, mais a exclu une offre publique d'achat des actions de la banque italienne.

Nykredit a annoncé une offre publique pour Spar Nord Bank à 210 DKK par action (la valorisant à 24,7 milliards de DKK), avec l'acquisition qui devrait être finalisée au cours du premier semestre 2025 (sous réserve des approbations réglementaires). En Asie, Nippon Life prévoit d'acquérir Resolution Life (un assureur basé aux Bermudes) pour environ 8,2 milliards de dollars, une transaction qui devrait être finalisée au second semestre 2025.

Les PDG de Deutsche Bank et de Caixabank ont fait des commentaires intéressants, affirmant que les fusions et acquisitions sont / seront à l'ordre du jour et que la distribution aux actionnaires (par rapport aux prévisions) doit être vue dans le contexte des opportunités de croissance des prêts.

Dans le secteur de l'assurance, Matmut et HSBC ont signé un protocole d'accord pour l'acquisition de 100% des activités d'assurance-vie françaises de HSBC pour 925 millions d'euros, représentant environ 20 milliards d'euros d'encours. Matmut a récemment obtenu sa première notation de crédit de Moody's à A2. L'assureur est susceptible d'émettre de la dette subordonnée pour financer cette acquisition dans un avenir proche.

Aviva et Direct Line ont conclu un accord. Aviva lancera une offre publique d'achat sur Direct Line à 275 pence par action, soit une prime de +73% par rapport au cours de l'action du 27 novembre.

Zurich Insurance a annoncé l'acquisition de l'activité de voyage personnel mondial de AIG, nommée Travel Guard, pour 600 millions de dollars.

Amundi est intéressée par l'acquisition du contrôle d'Allianz Global Investors, mais Allianz a déclaré qu'elle avait suspendu ses discussions.

Generali vise à finaliser un accord préliminaire avec Natixis potentiellement avant la journée des investisseurs de Generali le 30 janvier.

Dans le secteur de l'assurance, plusieurs acteurs ont présenté leurs plans stratégiques. Pour ne mentionner que les objectifs de ROE : Allianz vise 17% (2024-2027), Talanx, Uniqa et Scor visent un ROE > 12% (pour 2025-2027, 2025-2028 et 2025-2026 respectivement), Helvetia vise un ROE entre 13 et 16% (2025-2027), et Swiss Re vise un ROE > 14% (2025). Enfin, Munich Re n'a pas publié d'objectif de ROE mais un objectif de bénéfice net pour 2025 de

6 milliards d'euros. Tryg a annoncé de nouveaux objectifs pour 2025-2027 lors de sa journée des marchés de capitaux, visant un COR d'environ 81% et un ROE de 35-40%. En outre, l'assureur lancera un programme de rachat d'actions de 2 milliards de DKK, à compléter au plus tard le 30 juin 2025. Swiss Life a également annoncé un nouveau plan sur 3 ans, visant : résultats des frais (FY27) - >1 milliard de CHF, ROE (2025-27) - 17-19% (contre un objectif de 10-12% pour 2024), cash cumulé à la holding de 3,6-3,8 milliards de CHF et un rachat d'actions de 750 millions de CHF.

Du côté des notations, l'évolution positive des notations (ou des perspectives) continue d'être bonne pour les FIG européens : Fitch a relevé les notations de Caixabank d'un cran à A- avec une perspective révisée à stable, Fitch a placé Banco BPM sous surveillance positive et a mis une perspective positive sur UniCredit, S&P a mis une perspective positive sur les notations de KBC et Erste Bank. KBC est actuellement notée A- au niveau de la holding tandis qu'Erste Bank est notée A+. En revanche, Moody's a mis une perspective négative sur la notation Baa3 de la banque hongroise OTP, non pas en raison de la solidité de la banque, mais en raison de la perspective négative sur le Souverain.

S&P a amélioré la perspective de la Slovaquie à positive (de stable) tout en confirmant sa notation à AA-, et d'autre part, l'agence a relevé la notation de Chypre de BBB+ à A- (stable). Moody's a attribué une notation initiale d'émetteur à CCF (anciennement HSBC France) à Baa2 avec une perspective stable. De plus, l'agence a dégradé la note de la France de Aa2 à Aa3 (stable), en raison de la fragmentation politique. Fitch a relevé les notations de toutes les banques portugaises d'un cran (Caixa Geral de Depositos BBB+ (stable), BCP BBB (positive), Novo Banco BBB (stable) et Montepio BB+ (stable)).

A la suite de la dégradation de la note souveraine, Moody's a dégradé les notations des dettes Seniors Preferred (mais pas les notations NPS, Tier 2 et AT1) de BNPP, Crédit Agricole et Arkea de AA3 à A1. Fitch a relevé la notation de Chypre à A- (de BBB+) avec une perspective stable, en raison de la forte baisse de la dette du pays et a amélioré la perspective de la Hongrie à stable (de négative) et confirmé la notation à BBB.

S&P a amélioré la perspective pour Crelan, SEB, AIB et Bank of Ireland de stable à positive. Elle a également relevé les notations de Grupo Cooperativo Cajamar à BBB- (de BB+). Enfin, Moody's a relevé la note de Chypre à A3 (de Baa2). S&P a confirmé la note de la France à AA- avec une perspective stable. C'est un résultat positif, car une perspective négative n'aurait pas surpris beaucoup de monde.

Sur Lazard Capital Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :

- Par subordination, les AT1 et RT1 (+1,49%) et les Legacy Tier 1 (+0,02%)
- Par pays, l'Espagne (+0,31%) et le Royaume-Uni (+0,22%)
- Par émetteurs, Alpha Services and Holdings (+0,11%) et Intesa Sanpaolo (+0,08%)

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
 Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
 Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
 Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
 La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
 La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
 Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
 Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
 Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
 La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
 L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
 La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
 Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
 Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

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

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

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

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

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

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
 Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
 Téléphone: 0800 374 810
 Email: contactuk@lazard.com

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

Pays-Bas
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
 Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
 Téléphone: +31 / 20 709 3651
 Email: contact.NL@lazard.com

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. 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 prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles 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, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 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 Conduct Authority.

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 S.A. : 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. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est 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'acquiescer 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.

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