

DIVERSIFIERS: IN CERCA DI DECORRELAZIONE

LAURA NATERI
HEAD OF ITALY
LAZARD FUND MANAGERS

ITINERARI PREVIDEZIALI
CONVEGNO DI PRIMAVERA
16 MARZO 2022

For Financial Professional Use Only. Not for Public Distribution.



LAZARD
FUND MANAGERS

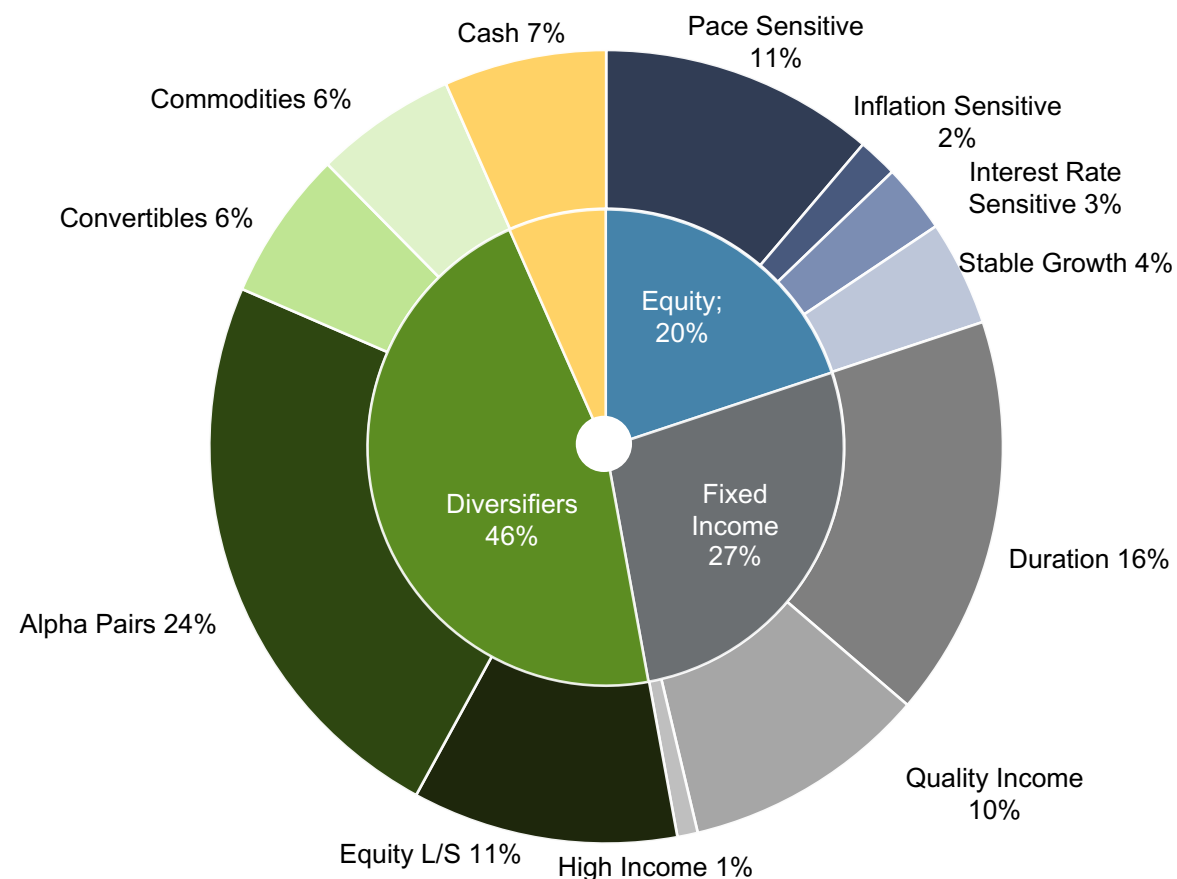
A

Dynamic Portfolio Solutions

OUTLOOK DI MERCATO

- Aspettative economiche ridotte per il 2022 a causa dell'impatto della guerra in Ucraina su:
 - Il prezzo delle materie prime (energia e alimentari in primo luogo)
 - Le catene di approvvigionamento
- L' Europa dipende dalle importazioni e quindi potrebbe avere una breve recessione.
- Gli USA sono più indipendenti ma il rialzo dei tassi di interesse (seppur probabilmente più graduale di quanto ci si aspettava prima della guerra) porterà a un rallentamento della crescita.
- In Cina, le prospettive economiche erano già incerte a causa della politica di "zero COVID-19" e del rapido rallentamento del mercato immobiliare ma il governo potrebbe stimolare.
- Le banche centrali delle regioni impattati più direttamente da queste dinamiche (per esempio, la BCE) saranno probabilmente più caute nell'aumentare i tassi di interesse e quindi ci sarà una diversificazione di politiche monetarie.
- Il sentiment e l'appetito per il rischio degli investitori rimangono negativi.
- La volatilità rimarrà molto probabilmente elevata ma la diversificazione delle valutazioni creerà anche delle opportunità.

LAZARD SOLUTIONS

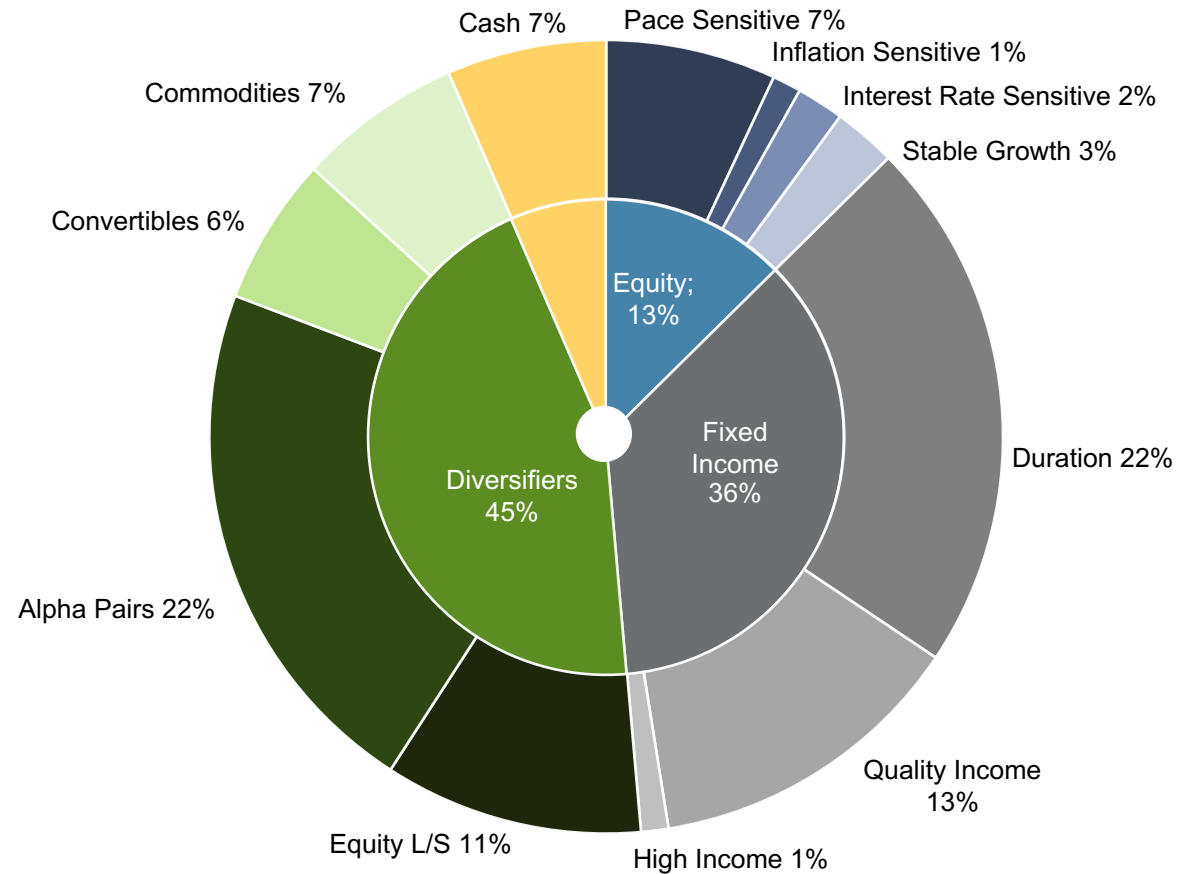


Al 31 dicembre 2021 Tutti i dati riflettono gli arrotondamenti.

L'allocazione indicata è l'allocazione target per un portafoglio che rappresenta l'investimento proposto per un conto completamente discrezionale gestito secondo la strategia Lazard Diversified Return. Mostrata solo a scopo illustrativo. Le allocazioni sono soggette a modifiche. Le ponderazioni delle strategie sottostanti cambieranno nel tempo e ulteriori strategie sottostanti possono essere aggiunte all'allocazione.

LAZARD SOLUTIONS

Un portafoglio disegnato per navigare diversi scenari di mercato



Al 28 Febbraio 2022. Tutti i dati riflettono gli arrotondamenti.

L'allocatione indicata è l'allocatione target per un portafoglio che rappresenta l'investimento proposto per un conto completamente discrezionale gestito secondo la strategia Lazard Diversified Return. Mostrata solo a scopo illustrativo. Le allocationi sono soggette a modifiche. Le ponderazioni delle strategie sottostanti cambieranno nel tempo e ulteriori strategie sottostanti possono essere aggiunte all'allocatione.

DIVERSIFIERS

Alpha Stream Solutions

L'esposizione dei *Diversifiers* è gestita dal team multi-asset e da team specializzati separati all'interno di Lazard. Ogni strategia è allocata a seconda del grado di correlazione con i principali driver di rendimento del portafoglio.

L'obiettivo è quello di generare rendimenti in eccesso con il massimo beneficio di diversificazione attraverso classi di attività che hanno una correlazione minima tra loro e che contribuiscono con un beta azionario nullo (o prossimo allo zero) al portafoglio complessivo.

Diversifier Category	Alpha Pairs	Equity L/S	Property	Infrastructure	Commodities	Convertibles	EM Debt
Strategic Solution	Relative Value Equity	Long/Short Equity	Liquid Real Estate	Global Listed Infrastructure	Futures/Equity	Relative Value	Relative Value
Alpha Component	Long security selection. Index hedge	Long/short security selection	Long selected REITS	Long selected Infrastructure related equity	Long Commodity futures or related equities	Convertible arbitrage	Long/short EM credits & sovereigns
Correlation to Equity¹	-0.33*	-0.33*	0.81	0.72	0.02	-0.02	0.01
Correlation to Fixed Income²	-0.03*	0.0*	0.21	0.20	-0.04	-0.01	-0.01

* Illustra le correlazioni per il componente Diversifiers della strategia Lazard Diversified Return.

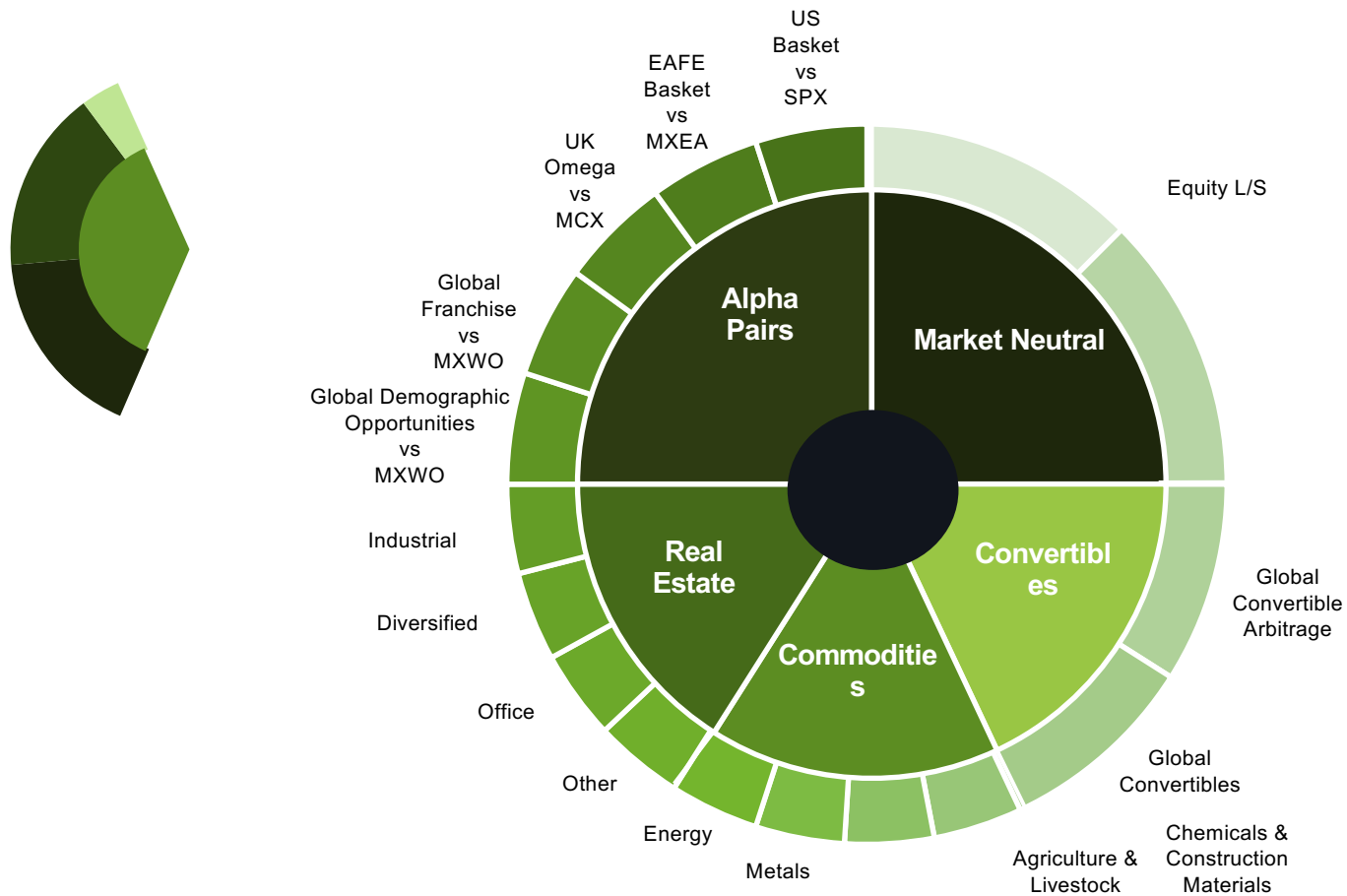
¹ Correlazione con l'indice **MSCI World**

² Correlazione con l'indice **Bloomberg Global Aggregate Bond**

Solo a scopo illustrativo. Correlazioni calcolate sul periodo da gennaio 2017 (agosto 2018 per le materie prime) a febbraio 2022.

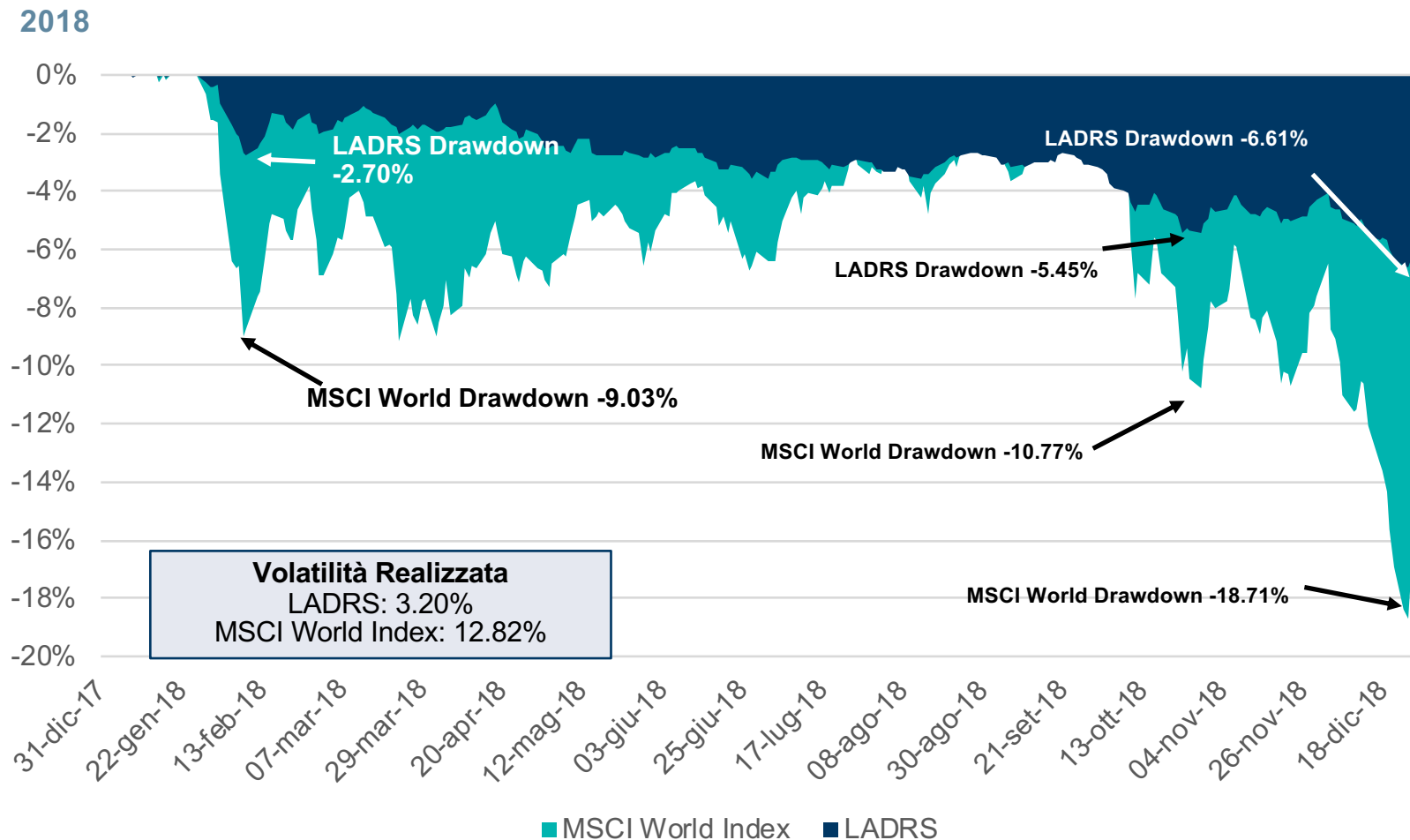
ESEMPI DI DIVERSIFIERS

Alpha Stream Solutions



Tutti i dati riflettono l'arrotondamento. L'allocazione mostrata è un esempio di allocazione potenziale per un portafoglio che rappresenta l'investimento proposto per un conto completamente discrezionale gestito secondo la strategia Lazard Diversified Return. Mostrata solo a scopo illustrativo. Le allocazioni sono soggette a modifiche. Le ponderazioni delle strategie sottostanti cambieranno nel tempo e ulteriori strategie sottostanti possono essere aggiunte all'allocazione.

DRAWDOWN ANALYSIS

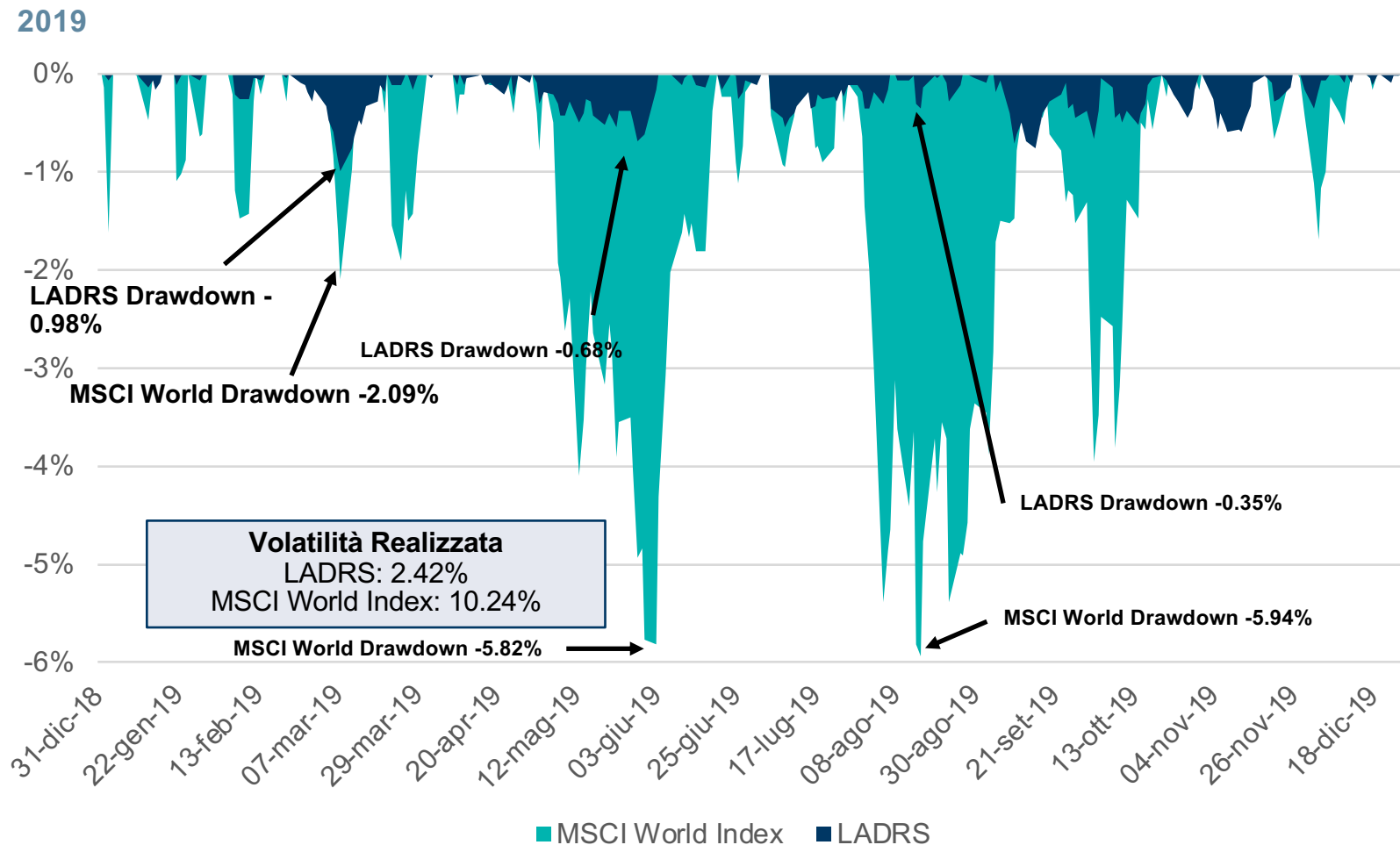


Al 31 dicembre 2018

La performance è preliminare e presentata al lordo di tutte le commissioni. La performance citata rappresenta la performance passata. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg

DRAWDOWN ANALYSIS

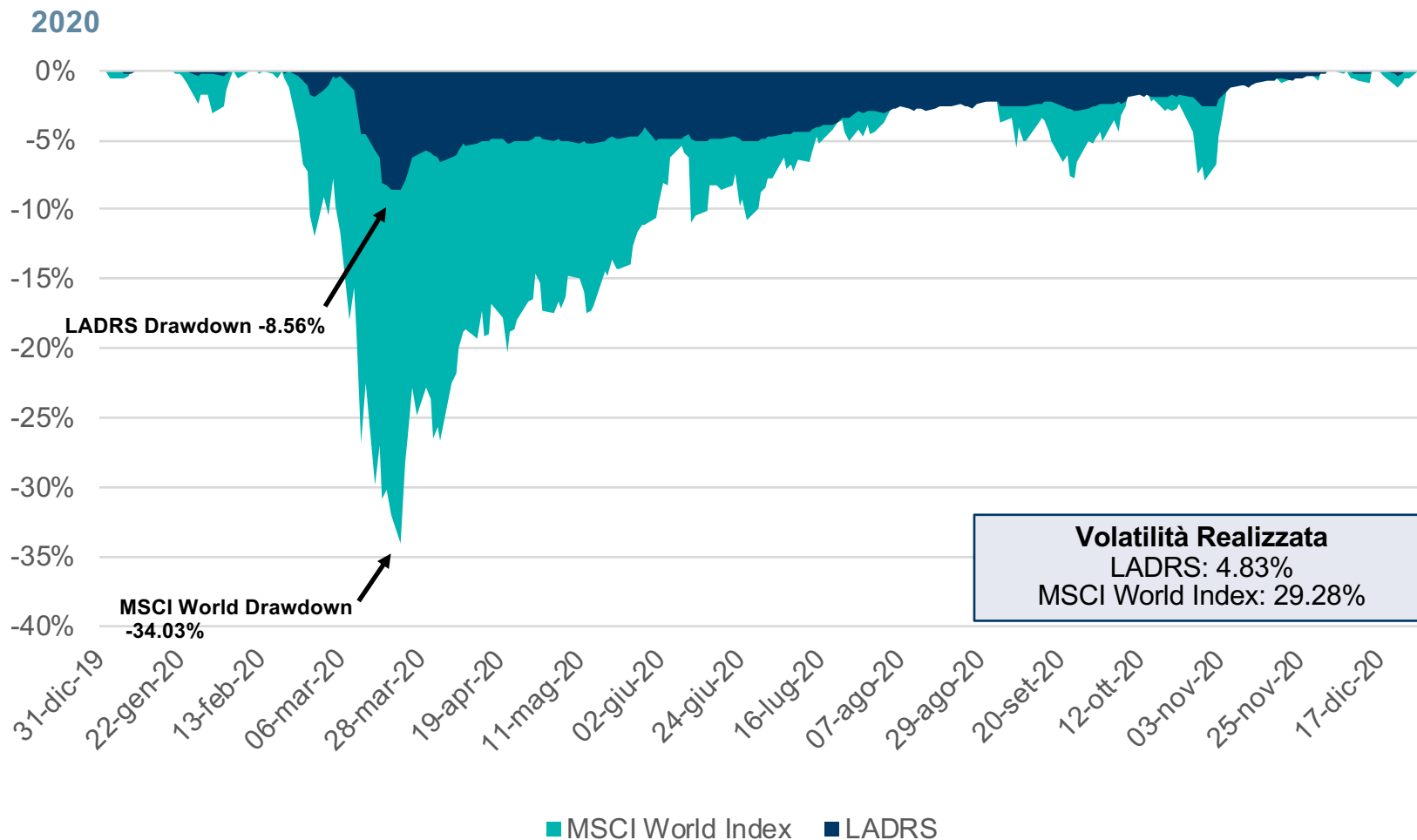


Al 31 dicembre 2019

La performance è preliminare e presentata al lordo di tutte le commissioni. La performance citata rappresenta la performance passata. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg

DRAWDOWN ANALYSIS



Al 31 dicembre 2020

La performance è preliminare e presentata al lordo di tutte le commissioni. La performance citata rappresenta la performance passata. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg

B

Lazard DPS capabilities

LAZARD DYNAMIC PORTFOLIO SOLUTIONS TEAM

Portfolio Design	Asset Allocation	Quantitative Factors	Fundamental Factors	Data Science
Rupert Hope (30)  	Jai Jacob (22)*  	Paul Moghtader (28)*  	Tjeert Keijzer (17)  	Michael Per (23)  
Chris Pope (44)  	Tom McManus (40)  	Susanne Willumsen (27)  	Patrick Korn (6)  	Ciprian Marin (23)  
Kim Tilley (20)  	Steve Marra (21)  	Taras Ivanenko (25)  	Celine Woo (16)  	William Cheung (12)  
Peter Kashanek (26)  	Erianna Khusainova (14)  	Alex Lai (18)  	Ryan Hutchinson (20)  	Michael Cook (10)  
Janet Yearwood (25)  	David Alcala (6)  	Ruihan Liu (5)  	Stefan Wimmer (9)  	Michele Costa (5)  
Giuseppe Ricotta (17)  		Zhan Onayev (15)  	Terence Brennan (30)  	Jose Perez Sanchez (4)  
Philip Karageorgievitch (13)  		Craig Scholl (36)  	Michael Bernadiner (22)  	Amit Schechter (4)  
Lucia Leandri (1)  		Jason Williams (19)  	Juan Mier (13)  	Ping Liu (1)  
		George Ssali (13)  	Dan McGoey (26)  	
		James Lennon (11)  		

Nome (Anni nell'Industria)

40 Professionisti | 19 Lingue | 20 Paesi | 5 Discipline

* Co-head della piattaforma.

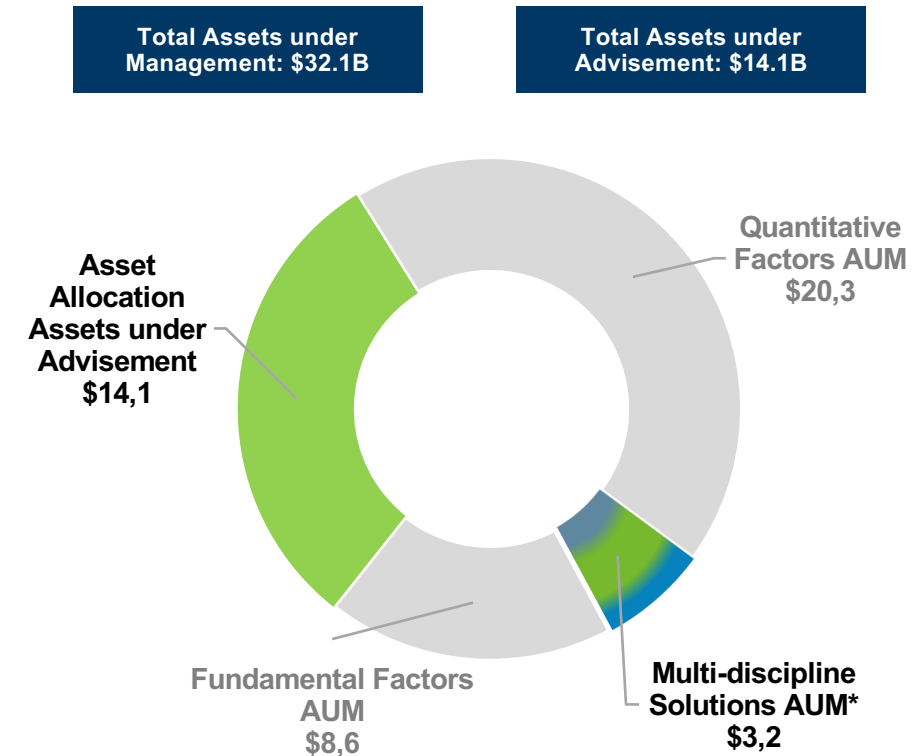
L'appartenenza al team è valida alla data di questo documento. L'esperienza/il mandato dall'inizio dell'anno 2021 non si riflette.

LAZARD MULTI-ASSET SOLUTIONS

Team Milestones

2007	Lazard Multi-Asset Team formed
2009	EM Multi-Asset (SMA)
2010	Launch EM Equity Blend, US Equity Blend (SMA)
2011	Launch EM Multi-Asset, Global Multi Asset (SMA)
2012	Launch Global Dynamic Multi-Asset
2013	First collaborative service agreement with non-US partner
2014	Launch Global Balanced Income
2015	First Global Factor Portfolio, Real Assets (SMA)
2016	Launch Diversified Return, Launch Real Assets, First Advisory Mandate, Launch of VOLT Strategies
2017	Integration of Capital Allocator Series
2018	First Systematic Multi-Asset Solution

DPS AUM and AUA, \$ Billion



Il team Dynamic Portfolio Solutions supervisiona più di \$ 46 miliardi di asset dei clienti in gestione e consulenza

Al 31 dicembre 2021. Tutti i dati riflettono gli arrotondamenti. Le pietre miliari del team riflettono i mandati nella piattaforma Multi-Asset di Lazard. I dati sono soggetti a revisioni. Gli attivi in gestione comprendono quelli di Lazard Asset Management LLC (New York) e delle sue affiliate, ma non quelli di Lazard Frères Gestion (Parigi) o di altre attività di gestione patrimoniale di Lazard Ltd. Gli attivi dell'Asset Allocation (in gestione e consulenza) comprendono gli attivi che vengono riallocati dal Team DPS a diverse strategie d'investimento di Lazard in base alle variazioni delle previsioni del Team.*Le soluzioni multidisciplinari consistono in strategie di Asset Allocation, fondamentali e fattori quantitativi.

LAZARD SOLUTIONS

Calibrazione del Rischio



La gestione del rischio è di primaria importanza, e lo calibriamo in modo indipendente per ogni strategia.

Agilità



L'asset allocation combinata con la selezione dei titoli *bottom-up* crea un ampio spettro di opportunità per generare alpha.

Approccio Probabilistico



Nessuno può prevedere il futuro con certezza. Valutiamo un ampio spettro di scenari potenziali e quantifichiamo la probabilità di ognuno di essi.

Diversità Cognitiva



Lazard incoraggia la capacità di pensiero indipendente e il dibattito. Non c'è una visione unica "della Casa". Al contrario, facciamo leva sulla divergenza d'opinioni per prendere decisioni migliori.

Trasparenza



I cambiamenti della nostra previsione di mercato e conseguentemente dell'asset allocation sono tempestivamente comunicati al cliente.

Capitalizziamo l'ampiezza e lo spessore di tutte le capacità di investimento di Lazard

GIPS® STANDARDS COMPOSITE INFORMATION

Lazard Diversified Return

Benchmark: ICE LIBOR 3 Month USD Index
Reporting Date: 30 September 2020
Composite Inception Date: 01 January 2017
Reporting Currency: U.S. Dollar

Composite Description

The composite returns represent the total returns of all portfolios with a Diversified Return mandate and a minimum market value of \$30,000,000. Lazard Diversified Return seeks to provide an attractive rate of return over a market cycle while at the same time protecting capital in down markets by limiting volatility. The Lazard Multi Asset team will allocate globally across equities, fixed income, and other diversifying asset classes. As market conditions and volatility expectations evolve, the team intends to dynamically shift the allocation among the underlying asset classes, aligning the investment approach with the economic and market environment in order to achieve the strategy's objectives.

Calculation of Performance Returns

Additional information regarding policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request. Net returns for Lazard mutual funds included in this composite are net of all fees. The composite returns are reported net of foreign withholding taxes on dividends, interest and capital gains. The composite returns presented represent past performance which is not a reliable indicator of future results, which may vary.

Fee Schedule

Lazard's standard fee schedule for the Diversified Return accounts is 0.85% on the first \$100 million of assets and 0.65% on the balance. (This fee schedule may be presented in non-US local currency equivalents based on prevailing exchange rates.) Actual account fees, inclusive of performance-based fees (if applicable) are used in the construction of composite net of fee performance unless otherwise noted. Mutual funds (if applicable) are net of the standard fee. A complete list and description of all Lazard composites is available upon request.

Benchmark Information

LIBOR stands for London InterBank Offered Rate. The ICE 3 month US Dollar (USD) LIBOR interest rate is the average interest rate at which a selection of banks in London are prepared to lend to one another in American dollars with a maturity of 3 months.

GIPS Compliance and Verification Status

Lazard Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Lazard Asset Management has been independently verified for the period of January 1, 1993 through December 31, 2019. The verification reports are available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation. Lazard Asset Management is the "Firm" to which the GIPS Standards apply (Frankfurt office included in Firm definition as of January 1, 2003). GIPS is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute has not been involved in the preparation or review of this presentation. The composite creation date is December 2016.

	Calendar					Annualized		
	QTD	YTD	2019	2018	2017	1 YR	3 YR	Since Inception
Lazard Rate of Return (%; Gross of Fees)	2.41	-1.33	8.32	-3.26	9.64	0.18	1.79	3.40
Lazard Rate of Return (%; Net of Fees)	2.19	-2.03	7.24	-4.23	8.54	-0.77	0.78	2.38
Benchmark (%; Rate of Return)	0.06	0.60	2.33	2.32	1.26	1.08	1.87	1.73
Composite Standard Deviation (3-yr. Ann.)		4.47	3.30	N/A	N/A			
Benchmark Standard Deviation (3-yr. Ann.)		0.22	0.16	N/A	N/A			
# of Portfolios		1	1	1	1			
Composite Dispersion (Asset Wtd. Std. Dev.)		N/A	N/A	N/A	N/A			
Composite Assets (USD Millions)		23.4	26.8	64.0	63.9			
Total Firm Assets (USD Billions)		187.0	205.5	177.2	206.6			

DISCLAIMER

This is a financial promotion and is not intended to constitute investment advice.

Past performance is not a reliable indicator of future results. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and you may not get back the amount you invested. Any yield quoted is gross and is not guaranteed. It is subject to fees, taxation and charges within the portfolio and the investor will receive less than the gross yield. There can be no assurance that the portfolio's objectives or performance target will be achieved. Any views expressed herein are subject to change.

The returns from your investment may be affected by changes in the exchange rate between the portfolio's base currency, the currency of the portfolio's investments, your share class and your home currency.

The information provided herein should not be considered a recommendation or solicitation to purchase, retain or sell any particular security. It should also not be assumed that any investment in these securities was or will be profitable.

The contents of this document are confidential and should not be disclosed other than to the person or persons for whom it is intended.

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY.

Smaller companies: Securities of smaller companies may be less liquid, and exhibit more volatile returns, than the securities of larger companies.

Emerging and developing markets: Emerging and developing markets can face significant political, economic or structural challenges. The portfolio may experience delays in buying, selling and claiming ownership of investments and there is an increased risk that the portfolio may not get back the money invested.

Fixed income: Yields from bonds reflect in part the risk rating of the bond issuer. Investment in lower rated bonds increases the risk of default on repayment and the risk to capital of the portfolio. High yielding assets may carry a greater risk of capital values falling or have limited prospects of capital growth or recovery. Investment in high yield securities involves a high degree of risk to both capital and income. Yields from bonds reflect in part the risk rating of the bond issuer. Investment in lower rated bonds increases the risk of default on repayment and the risk to capital of the portfolio.

Derivatives: The portfolio invests in financial derivative instruments ("FDIs"). While the use of FDIs can be beneficial, they also involve risks different from, and in certain cases, greater than, the risks presented by more traditional investments. FDIs may be subject to sudden, unexpected and substantial price movements that are not always predictable. This can increase the volatility of the portfolio's Net Asset Value. FDIs do not always totally track the value of the securities, rates or indices they are designed to track. The use of FDIs to gain greater exposure to securities, rates or indices than by a direct investment, increases the possibility for profit but also increases the risk of loss. The Fund is also subject to the risk of the insolvency or default of its counterparties to FDI investments. In such events the Fund may have limited recourse against the counterparty and may experience losses.

Concentrated: In view of the concentrated nature of the portfolio, the level of risk is expected to be higher than for broader based portfolios and the value may be more volatile.

This strategy is available by way of either a Fund or a segregated mandate, subject to any local regulatory restrictions or requirements.

This information is provided by the Italian branch of Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan is authorized and regulated in Germany by the BaFin.