LAZARD
FRÈRES GESTION

gennaio 2017

Lazard Equity SRI

Azioni Euro		Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto (M €)	Patrimonio netto totale (M €)
	Classe C:	FR0000003998	1532.53	136.51	157.19
	Classe D:	FR0010990606	1273.65	20.68	

GESTIONE

MORNINGSTAR **Overall** ★★★★

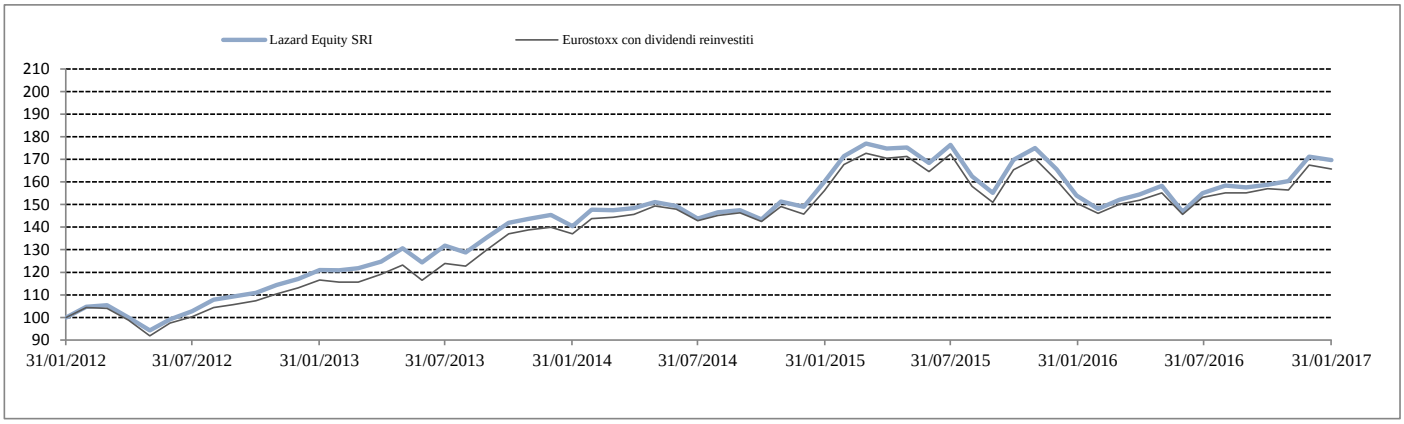
OBIETTIVO DI GESTIONE

L'obiettivo della gestione è sovraperformare regolarmente a medio termine l'indice Eurostoxx, con una volatilità minore e un rischio relativo sotto controllo. Il portafoglio è costituito da società ad elevata capitalizzazione dell'Eurozona. Tali aziende 1/ soddisfano l'esigenza di LFG di redditività elevata e sostenibile 2/ rientrano in una dinamica di sviluppo durevole, ponendo particolare attenzione al rispetto dei criteri sociali ed ambientali.

COMMENTO DEL GESTORE - Axel LAROZA

Mentre i tassi a lungo termine registrano un leggero incremento in Europa e negli Stati Uniti, il prezzo del Brent segna una battuta d'arresto a gennaio, dopo due mesi di rialzo consecutivi a fine 2016. In questo contesto l'indice Euro Stoxx cede l'1% a causa della controperformance di settori difensivi come il petrolio e il gas, l'immobiliare e l'agroalimentare. I settori più ciclici come l'automotive, il settore bancario e i servizi finanziari mettono a segno guadagni. Dal canto suo il fondo sovraperforma il mercato, cedendo solo lo 0,85% nel corso del mese. Il portafoglio è penalizzato dalla presenza di Intesa Sanpaolo e dall'assenza di Santander nel settore bancario, nonché dalla performance deludente di Nokia, nel settore tecnologico. È invece favorito dall'assenza di esposizione al settore del petrolio e del gas, da uno stock picking positivo nelle utility (presenza di E.ON), nonché dalle posizioni nelle materie prime e nei settori automotive e chimico (Imerys, Peugeot, Akzo Nobel).

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

PERFORMANCE

Performance cumulate*	Mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Creazione (1)
Lazard Equity SRI	**-0.9%**	**-0.9%**	**10.2%**	**20.8%**	**69.7%**	**53.3%**
Eurostoxx con dividendi reinvestiti	*-1.0%*	*-1.0%*	*10.1%*	*21.0%*	*65.8%*	*39.8%*

(1) 01/06/2001

Performance su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni	Creazione (1)
Lazard Equity SRI	**10.2%**	**6.5%**	**11.1%**	**2.8%**
Eurostoxx con dividendi reinvestiti	*10.1%*	*6.6%*	*10.6%*	*2.2%*

Performance annue*	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Equity SRI	**3.3%**	**11.2%**	**2.4%**	**24.2%**	**23.4%**
Eurostoxx con dividendi reinvestiti	*4.1%*	*10.3%*	*4.1%*	*23.7%*	*19.3%*

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Lazard Equity SRI	**-12.9%**	**5.7%**	**4.7%**
Eurostoxx con dividendi reinvestiti	*-11.5%*	*7.7%*	*4.6%*

** Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti*

I dati esposti a titolo indicativo possono variare lungo il periodo di investimento raccomandato

SCALA DI RISCHIO**

1	2	3	4	5	6	7

***Scala di rischio calcolata a partire dalla volatilità dell'OICVM su un periodo di 5 anni (v. dettaglio sul retro)*

INDICI DI RISCHIO

Indicatore	1 anno	3 anni
Volatilità		
Lazard Equity SRI	18.3%	18.2%
Eurostoxx con dividendi reinvestiti	*17.2%*	*18.9%*
Tracking error	3.2%	2.4%
Information ratio	0.0	0.0
Beta	1.1	1.0

Indici calcolati su base settimanale

LAZARD
FRÈRES GESTION

gennaio 2017

Lazard Equity SRI

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paesi	Ponderazioni	Indice	Rating globale
Francia	49.5%	32.9%	**1.1**
Germania	26.8%	30.3%	**0.7**
Paesi Bassi	13.1%	9.5%	**0.9**
Belgio	4.7%	3.8%	**0.1**
Spagna	2.6%	10.0%	**0.9**
Finlandia	1.5%	3.4%	**0.8**
Italia	1.7%	7.0%	**0.3**
Svizzera	0.0%	0.0%	
Lussemburgo	0.0%	0.0%	
Portogallo	0.0%	0.5%	
Irlanda	0.0%	2.0%	
Austria	0.0%	0.8%	
Gran Bretagna	0.0%	0.0%	

RIPARTIZIONE SETTORIALE

Settori	Ponderazioni	Indice	Rating globale
Servizi finanziari	26.0%	21.8%	**1.0**
Beni di consu.	22.2%	17.3%	**1.0**
Industria	17.1%	17.5%	**0.8**
Materiali di base	10.6%	9.8%	**0.9**
Servizi ai consu.	7.4%	6.6%	**0.7**
Salute	7.1%	5.7%	**0.8**
Tecnologia	3.9%	6.3%	**0.7**
Telecomunicazioni	2.3%	4.4%	**0.5**
Utility	2.5%	4.9%	**0.6**
Petrolio e gas	0.0%	5.6%	**0.0**
Monetario	0.7%	0.0%	

TITOLI PRINCIPALI

Titoli principali	Ponderazioni	Paesi	Settori	Rating globale
Siemens	4.0%	Germania	Industria	**0.5**
Bayer	3.7%	Germania	Materiali di base	**0.6**
Unilever	3.7%	Paesi Bassi	Beni di consu.	**1.6**
Ing Groep Nv	3.5%	Paesi Bassi	Servizi finanziari	**0.7**
BNP Paribas	3.2%	Francia	Servizi finanziari	**1.5**
Sanofi	3.2%	Francia	Salute	**0.9**
Allianz	3.1%	Germania	Servizi finanziari	**1.5**
Crédit Agricole	3.1%	Francia	Servizi finanziari	**1**
Henkel	2.9%	Germania	Beni di consu.	**1**
Daimler	2.8%	Germania	Beni di consu.	**0.7**
TOTALE	**33.1%**			

MOVIMENTI PRINCIPALI

Acquisti	Vendite
	Kbc Groupe Sa
	Philips
	Essilor

Rafforzamenti di posiz.	Alleggerimenti di posiz.
Henkel	LVMH
Nokia	Rexel
Renault	Peugeot
Deutsche Telekom	Saint-Gobain
Dassault Systemes Sa	

COMMENTO ETICO - Axel LAROZA

Vigeo ha emesso un "warning" in seguito all'annuncio della fusione Essilor-Luxottica. Rivestono infatti particolare importanza le sfide in termini di governance e gestione delle risorse umane. Abbiamo approfittato del rialzo del titolo Essilor per cedere le posizioni a causa del livello di valutazione che ci sembra già integrare molti aspetti positivi di tale operazione.

CRITERI ISR

Rating globale del portafoglio al 30 dicembre 2016:	Tasso di esclusione: Copertura Large & Mid Cap EURO Vigeo - Universo investibile filtro ISR LFG / Copertura Large & Mid Cap EURO Vigeo:
0.91	**46.6%**

Focus sulla governance aziendale

La performance di Publicis Groupe nel campo della governance aziendale è nettamente migliorata negli ultimi due anni, con l'istituzione di un comitato rischi e strategie. Questo comitato, collegato al Consiglio di vigilanza e distinto dal comitato di audit, esamina la cartografia dei rischi del Gruppo e le misure messe in atto per limitarli, prendendo in considerazione inoltre anche tutte le sfide, come la strategia RSI.
Per quanto riguarda il Consiglio di vigilanza, la diversità viene garantita dalla presenza di 6 donne su 12 collaboratori e di 5 membri non nazionali.

Rating medio per settore ad esclusione della governance aziendale

	Ponderazioni	Universo di investimento
Risorse umane	1.0	0.7
Ambiente	0.9	0.6
Rapporti clienti-fornitori	0.7	0.6
Impegno sociale	0.7	0.6
Diritti umani	0.9	0.7

Metodo di calcolo del rating globale del portafoglio

Il global rating è il rating globale del titolo calcolato utilizzando le nostre ponderazioni di ogni settore (40% per le risorse umane, 30% per l'ambiente, 10% per i rapporti clienti/fornitori, 10% per l'impegno sociale, 10% per i diritti umani). Il criterio di governance è escluso dalla nostra ponderazione ed è oggetto di un rating qualitativo trimestrale. Ad ogni titolo viene attribuito un rating, che va da -2 a +2, per ciascuno dei 5 settori. Al 30 dicembre 2016, il portafoglio è composto da 47 titoli valutati da Vigéo, che rappresentano il 98,4% del patrimonio totale. Il rating globale del portafoglio (dato dalla media dei rating globali dei titoli ponderata per il peso dei titoli nel portafoglio) è di 0,91.

CARATTERISTICHE

Codice ISIN	Classe C: FR0000003998 Classe D: FR0010990606	**Valorizzazione**	Quotidiana	**Spese di gestione**	1.30%
Codice Bloomberg	Classe C: LOBETHQ FP Classe D: LAZOIRD FP	**Banca depositaria**	Lazard Frères Banque	**Commissione di sottoscrizione**	4% max
Forma giuridica	SICAV	**Società di gestione**	Lazard Frères Gestion	**Commissione di rimborso**	1% max
OICVM coordinato	Sì	**Regime fiscale**	Capitalizzazione e/o distribuzione	**Condizioni di sottoscrizione**	In base al prossimo NAV per gli ordini inoltrati prima delle ore 11
Categoria AMF	Azionari paesi area euro	**Data di autorizzazione**	03/05/2001	*Regolamento e data di valuta*	*Sottoscrizione G (data NAV) + 1 lavorativo*
Valuta	Euro	**Data di creazione**	01/06/2001		*Rimborso G (data NAV) + 3 lavorativi*
Orizzonte di investimento	> a 5 anni.			**Spese correnti e commissioni di movimentazione**	*Riferirsi al Prospetto*

*** **Scala di rischio:** calcolata a partire dalla volatilità storica dell'OICVM su un periodo di 5 anni. Se il fondo esiste da meno di 5 anni, il livello di rischio è calcolato sulla base della volatilità di un indice di riferimento o della volatilità target della strategia. La società di gestione si riserva la possibilità di rettificare il livello di rischio calcolato in funzione dei rischi specifici del fondo. Tale scala di rischio è fornita solo a titolo indicativo e può essere modificata senza preavviso.*

Contatti:
Sottoscrizioni/rimborsi
Laurence Quint +33 (0)1.44.13.02.88
(fax +33 (0)1.44.13.08.30)

Informazioni complementari:
Laura Montesano
+33 (0)1.44.13.01.79

Pubblicazione dei NAV:
www.lazardfreresgestion.it

Le Revenu Trophées 2010 des Meilleurs Sicav et Fonds — LAZARD FRERES GESTION — Gamme Actions Euro sur 3 ans — Trophée Argent — Cat. Établissements Spécialisés

Grand Prix des Sicav — Le Journal des finances — LE FIGARO — STANDARD & POOR'S

1er du classement Alpha League Table — Classement France

1er PRIX 2006 DANS LA CATEGORIE — Ethique — Droit français

Il presente documento è fornito a titolo informativo ai titolari delle classi ai sensi della vigente normativa. I titoli e gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono soggetti alle oscillazioni del mercato; pertanto, non è possibile fornire garanzie in merito al loro andamento futuro. Le informazioni riportate nel presente documento non sono state verificate o certificate dal revisore contabile indipendente del relativo OICVM.
Prima dell'adesione leggere il prospetto, disponibile sul sito Internet www.lazardfreresgestion.fr. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali.
Questo materiale è di tipo promozionale.
Fonte: Lazard Frères Gestion.