

Actions Euro		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Action C :	FR0000003998	1566.25	139.72	160.86
	Action D :	FR0010990606	1301.67	21.14	

**GESTION**



Overall ★★★★★

**OBJECTIF DE GESTION**

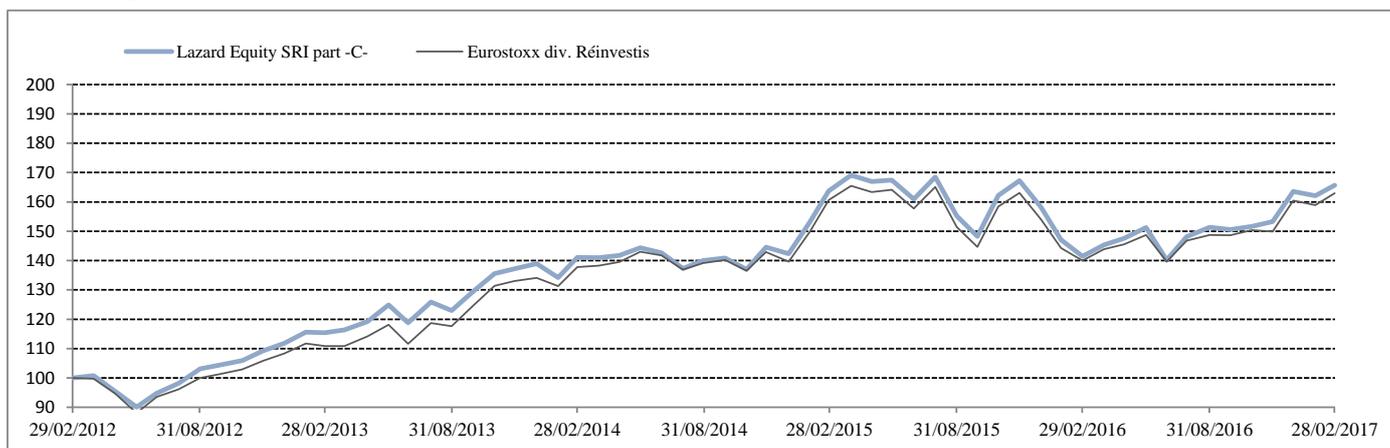
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice Eurostoxx sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne 2/ s'inscrivent dans une dynamique de développement durable, avec un accent particulier sur les critères sociaux et environnementaux.

**COMMENTAIRE DE GESTION - Axel LAROZA**

La saison des résultats annuels a battu son plein en février des deux côtés de l'Atlantique et a globalement été de bonne facture, permettant à l'Eurostoxx de progresser de 2,61%. Les révisions en hausse de perspectives bénéficiaires l'ont donc emporté sur les inquiétudes politiques, particulièrement visibles en revanche sur les marchés de taux, le rendement du Bund 10 ans passant de 0,43% à 0,20% sur la période tandis que le spread OAT-Bund s'écartait de 5bp. Dans ce contexte, le secteur bancaire baisse de 3%. Le fonds, quant à lui, sous-performe de 41bp le mois, ramenant sa performance annuelle à +1,33%, proche de l'Eurostoxx. Ce sont essentiellement les biens industriels qui pénalisent le fonds en février. Il pâtit de la baisse de Crédit Agricole, Natixis et Rexel, tandis qu'il bénéficie d'une bonne sélection en assurance et agro-alimentaire, avec la hausse de Coface et d'Unilever et d'Heineken, ainsi que du bon parcours de Nokia.

**PERFORMANCES - Action C**

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

**PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	2.2%	1.3%	17.1%	17.4%	65.7%	56.6%
Eurostoxx dividendes réinvestis	2.6%	1.6%	16.5%	18.3%	63.0%	43.4%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	17.1%	5.5%	10.6%	2.9%
Eurostoxx dividendes réinvestis	16.5%	5.8%	10.3%	2.3%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Equity SRI	3.3%	11.2%	2.4%	24.2%	23.4%
Eurostoxx dividendes réinvestis	4.1%	10.3%	4.1%	23.7%	19.3%

\* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

**ECHELLE DE RISQUE\*\***



\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

**RATIOS DE RISQUE**

Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Lazard Equity SRI	15.5%	18.0%
Eurostoxx dividendes réinvestis	17.5%	18.7%
<b>Tracking error</b>	3.3%	2.5%
<b>Ratio d'information</b>	0.2	-0.1
<b>Bêta</b>	1.1	1.0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	OPCVM	Indice	Global rating
France	49.5%	32.8%	1.1
Allemagne	26.8%	30.3%	0.7
Pays-Bas	13.1%	9.7%	0.9
Belgique	4.7%	3.8%	0.1
Espagne	2.6%	10.0%	0.9
Finlande	1.5%	3.4%	0.8
Italie	1.7%	6.7%	0.3
Suisse	0.0%	0.0%	
Luxembourg	0.0%	0.0%	
Portugal	0.0%	0.5%	
Irlande	0.0%	2.0%	
Autriche	0.0%	0.8%	
Grande-Bretagne	0.0%	0.0%	

## REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	OPCVM	Indice	Global rating
Services financiers	26.0%	20.8%	1.0
Biens de conso.	22.2%	17.8%	1.0
Industries	17.1%	17.7%	0.8
Matériaux de base	10.6%	9.7%	0.9
Services aux conso.	7.4%	6.5%	0.7
Santé	7.1%	5.9%	0.8
Technologie	3.9%	6.5%	0.7
Télécommunications	2.3%	4.4%	0.5
Utilités	2.5%	5.1%	0.6
Pétrole et gaz	0.0%	5.6%	0.0
Monétaire	0.7%	0.0%	

## PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs	Global rating
Siemens	4.1%	Allemagne	Industries	0.5
Bayer	3.7%	Allemagne	Matériaux de base	0.6
Unilever	3.6%	Pays-Bas	Biens de conso.	1.5
Sanofi	3.4%	France	Santé	0.9
Ing Groep Nv	3.3%	Pays-Bas	Services financiers	0.7
Allianz	3.2%	Allemagne	Services financiers	1.5
Henkel	3.0%	Allemagne	Biens de conso.	1
BNP Paribas	2.9%	France	Services financiers	1.5
Crédit Agricole	2.8%	France	Services financiers	1
Saint-Gobain	2.7%	France	Industries	0.8
<b>TOTAL</b>	<b>32.8%</b>			

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SAP	Daimler
Renforcements	Allègements
Inditex(industr.disen.textil.)	Unilever
Schneider Electric	Nokia
Intesa Sanpaolo	Imerys
Carrefour	Telenet
Enagas	

### ■ COMMENTAIRE ETHIQUE - Axel LAROZA

Dans le courant du mois de février, Imerys a été accusé de se fournir en talc au Pakistan et en Afghanistan dans des zones contrôlées par les Talibans. Bien qu'Imerys ait aussitôt déclaré l'arrêt immédiat de ces sources d'approvisionnement, sa note Relations Clients-Fournisseurs a été légèrement revue à la baisse mais reste en ligne avec la moyenne du secteur. Imerys reste donc éligible à notre portefeuille.

**CRITERES ISR**

Note globale du portefeuille au 30 décembre 2016 :	Le taux d'exclusion: Couverture Large & Mid Cap EURO Vigéo - Univers investissable filtre ISR LFG / Couverture Large & Mid Cap EURO
<b>0.91</b>	<b>46.5%</b>

■ **Focus sur la gouvernance d'une entreprise**

La performance de Publicis Groupe dans le domaine de la gouvernance d'entreprise s'est nettement améliorée ces 2 dernières années, avec la mise en place d'un comité des risques et stratégies. Ce comité, rattaché au Conseil et distinct du comité d'audit, examine la cartographie des risques du Groupe et les mesures mises en œuvre pour les limiter, tous les enjeux y sont également abordés, comme la stratégie RSE.

Concernant la composition du Conseil de surveillance, la diversité est assurée par la présence de 6 femmes sur 12 personnes et de 5 membres non-nationaux.

■ **Rating moyen par domaine hors gouvernance d'entreprise**

	OPCVM	Univers d'investissement
<b>Ressources humaines</b>	1.0	0.7
<b>Environnement</b>	0.9	0.6
<b>Relations clients fournisseurs</b>	0.7	0.6
<b>Engagement sociétal</b>	0.7	0.5
<b>Droits humains</b>	0.9	0.7

■ **Méthode de calcul de la note globale du portefeuille**

Le global rating est le rating global de la valeur calculé en utilisant nos propres pondérations de chaque domaine (40% ressources humaines, 30% environnement, 10% relations clients/fournisseurs, 10% engagement sociétal, 10% droits humains). Le critère de gouvernance est exclu de notre pondération, il fait l'objet d'une note qualitative trimestrielle. A chaque valeur est attribué un rating, variant de -2 à +2, sur chacun des 5 autres domaines. Au 30 décembre 2016, le portefeuille comporte 47 valeurs notées par Vigéo, qui représentent 98,4% de l'actif total. La note globale du portefeuille (moyenne des notes globales des titres pondérée par le poids des titres dans le portefeuille) s'élève à 0,91.

**CARACTERISTIQUES**

■ <b>Code ISIN</b>	Action C : FR0000003998 Action D : FR0010990606	■ <b>Valorisation</b>	Quotidienne	■ <b>Frais de gestion</b>	1,30% TTC de l'actif net
■ <b>Code Bloomberg</b>	Action C : LOBETHQ FP Action D : LAZOIRD FP	■ <b>Eligible au PEA</b>	Oui	■ <b>Commission de souscription</b>	4% maximum négociable
■ <b>Forme juridique</b>	SICAV	■ <b>Dépositaire</b>	Lazard Frères Banque	■ <b>Commission de rachat</b>	1% maximum négociable
■ <b>OPCVM coordonné</b>	Oui	■ <b>Société de gestion</b>	Lazard Frères Gestion	■ <b>Conditions de souscription</b>	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ <b>Classification AMF</b>	Actions de pays de la zone euro	■ <b>Régime fiscal</b>	Capitalisation et/ou distribution		Règlement et date de valeur
■ <b>Devise</b>	Euro	■ <b>Date d'agrément</b>	03/05/2001		Souscription J (date VL) + 1 ouvré
■ <b>Horizon de placement</b>	> 5 ans	■ <b>Date de création</b>	01/06/2001		Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
				■ <b>Frais courants et commissions de mouvement</b>	Se référer au prospectus pour plus d'informations

\*\* Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.



**Contacts :**  
Souscriptions/rachats  
Laurence Quint 01.44.13.02.88  
(fax 01.44.13.08.30)

**Informations complémentaires :**  
Laura Montesano  
01.44.13.01.79

**Publication des VL :**  
www.lazardfreresgestion.fr



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

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.