

| Actions Euro | Code ISIN | VL € | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|------------------------|--------------------------------|---------|------------------------|------------------------------|
| Eligible au PEA | Action C : FR0000003998 | 1659,28 | 147,30 | 169,69 |
| | Action D : FR0010990606 | 1378,99 | 22,39 | |

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

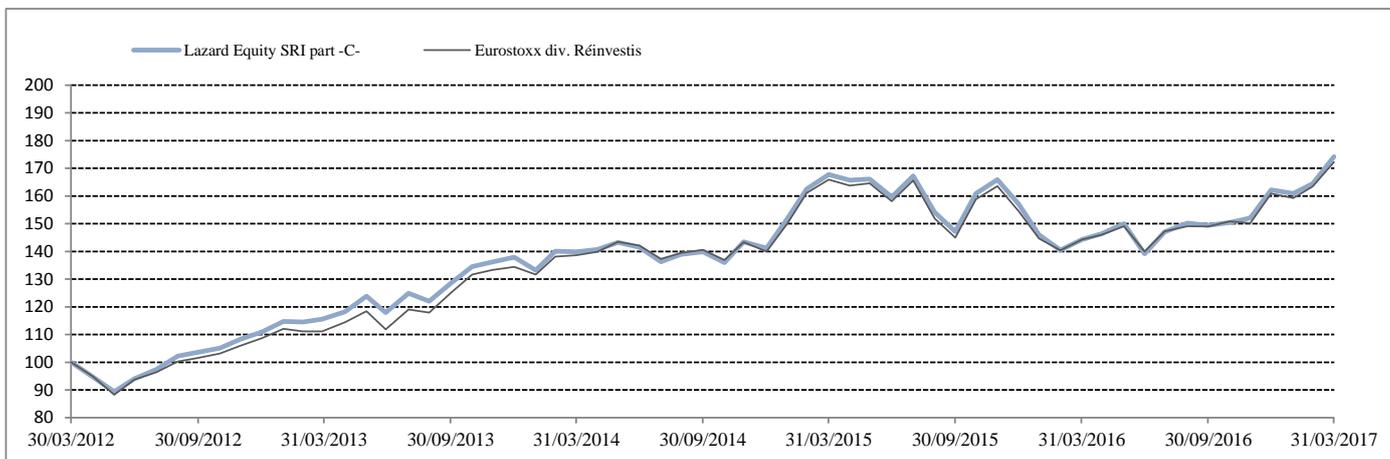
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice Eurostoxx sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne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

COMMENTAIRE DE GESTION - Axel LAROZA

Le mois de mars a été marqué par des commentaires prudents de la Fed, laquelle n'a pas jugé nécessaire d'accélérer le rythme de progression des taux prévu pour cette année. La hausse modeste, de 25pb, a entraîné une légère baisse du dollar contre euro. À la fin du mois, Theresa May a officiellement notifié l'Europe du souhait de la Grande-Bretagne de sortir de l'UE, conformément au calendrier fixé. Dans ce contexte, l'Eurostoxx progresse de 5.39%. Le fonds, quant à lui, surperforme notablement, avec une hausse de 5,94% en mars. La performance du portefeuille pâtit du rebond de certaines banques comme BBVA ou Santander, toutes deux absentes du portefeuille, de Renault et Carrefour. Il bénéficie en revanche de la solide performance d'AkzoNobel dans la chimie, qui fait l'objet d'une tentative de prise de contrôle par le groupe américain PPG. Il bénéficie en outre de l'exposition à IntesaSanPaolo, Crédit Agricole et Natixis dans le secteur bancaire. Il profite enfin d'une bonne sélection en chimie et biens industriels et toujours de l'absence de Pétrole et Gaz.

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 | 5,9% | 7,4% | 20,7% | 24,5% | 74,2% | 65,9% |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>5,4%</i> | <i>7,1%</i> | <i>19,4%</i> | <i>24,2%</i> | <i>72,2%</i> | <i>51,2%</i> |

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)

| Performances annualisées* | 1 an | 3 ans | 5 ans | 01/06/2001 |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Lazard Equity SRI | 20,7% | 7,6% | 11,7% | 3,2% |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>19,4%</i> | <i>7,5%</i> | <i>11,5%</i> | <i>2,6%</i> |

RATIOS DE RISQUE

| Indicateur | 1 an | 3 ans |
|---------------------------------|-------|-------|
| Volatilité | | |
| Lazard Equity SRI | 15,6% | 17,8% |
| Eurostoxx dividendes réinvestis | 14,2% | 17,5% |
| Tracking error | 3,3% | 2,5% |
| Ratio d'information | 0,3 | 0,0 |
| Bêta | 1,1 | 1,0 |

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

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

| Pays | OPCVM | Indice | Global rating |
|-----------------|-------|--------|---------------|
| France | 50,9% | 31,7% | 1,1 |
| Allemagne | 28,7% | 29,7% | 0,8 |
| Pays-Bas | 11,9% | 9,6% | 1,0 |
| Belgique | 1,9% | 3,8% | 0,5 |
| Espagne | 2,7% | 10,5% | 1,1 |
| Finlande | 1,8% | 3,3% | 0,8 |
| Italie | 2,0% | 7,7% | 0,3 |
| Suisse | 0,0% | 0,0% | |
| Luxembourg | 0,0% | 0,7% | |
| Portugal | 0,0% | 0,5% | |
| Irlande | 0,0% | 1,9% | |
| Autriche | 0,0% | 0,7% | |
| Grande-Bretagne | 0,0% | 0,0% | |

REPARTITION SECTORIELLE

| Secteur | OPCVM | Indice | Global rating |
|---------------------|-------|--------|---------------|
| Services financiers | 24,7% | 22,0% | 1,2 |
| Biens de conso. | 18,8% | 17,5% | 0,9 |
| Industries | 17,7% | 16,6% | 1,0 |
| Matériaux de base | 11,3% | 9,5% | 0,9 |
| Services aux conso. | 7,4% | 6,4% | 0,8 |
| Santé | 7,5% | 6,5% | 0,8 |
| Technologie | 7,2% | 6,6% | 0,5 |
| Télécommunications | 2,6% | 4,4% | 1,8 |
| Utilities | 2,7% | 5,2% | 0,6 |
| Pétrole et gaz | 0,0% | 5,3% | 0,0 |
| Monétaire | 0,0% | 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 | 3,5% | France | Santé | 0,9 |
| Ing Groep Nv | 3,4% | Pays-Bas | Services financiers | 0,7 |
| Allianz | 3,2% | Allemagne | Services financiers | 1,5 |
| BNP Paribas | 3,1% | France | Services financiers | 1,5 |
| Crédit Agricole | 3,0% | France | Services financiers | 1 |
| Henkel | 2,9% | Allemagne | Biens de conso. | 1 |
| AkzoNobel | 2,8% | Pays-Bas | Matériaux de base | 1,3 |
| TOTAL | 33,2% | | | |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|---------------|------------------------------|
| Essilor | |
| Renforcements | Allègements |
| Renault | AkzoNobel |
| Sanofi | Imerys |
| E.On | Infineon Technologies Ag (n) |

■ COMMENTAIRE ETHIQUE - Axel LAROZA

Renault a récemment subi une très forte dégradation de la Note Environnement (+ à -) malgré le fait que les conclusions de l'enquête ne soient pas encore connues. La Direction générale de la concurrence, de la consommation et de la répression des fraudes (DGCCRF) suspecte Renault d'avoir trompé ses clients en faussant les tests antipollution de ses moteurs diesel. Les émissions polluantes des moteurs diesels de Renault s'avèreraient au moins 3 fois supérieures aux normes d'homologation pour le CO2 et les oxydes d'azote.

CRITERES ISR

| |
|--|
| Note globale du portefeuille au 31 mars 2017 : |
| 0,96 |

| |
|---|
| Le taux d'exclusion: Couverture Large & Mid Cap EURO Vigéo - Univers investissable filtre ISR LFG / Couverture Large & Mid Cap EURO |
| 46,1% |

■ **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 |
|---------------------------------------|-------|--------------------------|
| Ressources humaines | 1,1 | 0,7 |
| Environnement | 0,9 | 0,7 |
| Relations clients fournisseurs | 0,8 | 0,6 |
| Engagement sociétal | 0,8 | 0,6 |
| Droits humains | 1,1 | 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 31 mars 2017, le portefeuille comporte 45 valeurs notées par Vigéo, qui représentent 99,97% 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 0,96.

CARACTERISTIQUES

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