

| Actions Euro    |            | Code ISIN    | VL €    | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|-----------------|------------|--------------|---------|------------------------|------------------------------|
| Eligible au PEA | Action C : | FR0000003998 | 1749.13 | 153.47                 | 177.07                       |
|                 | Action D : | FR0010990606 | 1453.66 | 23.60                  |                              |

**GESTION**



Overall ★★★★★

**OBJECTIF DE GESTION**

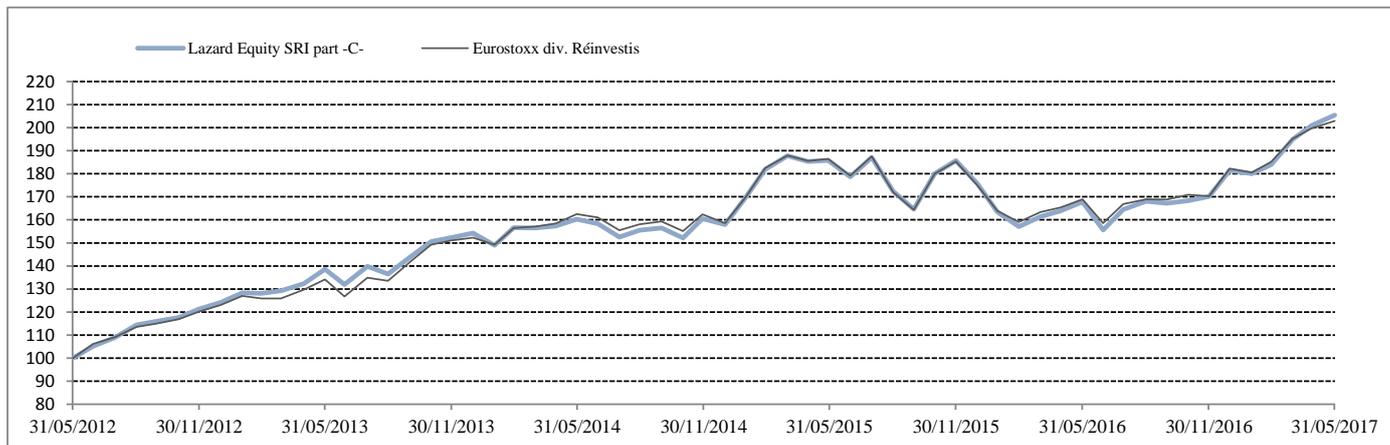
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice Eurostoxx sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne 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 mai a démarré en nette hausse dans la foulée du premier tour de l'élection française, confirmée d'ailleurs par le résultat final, mais les indices se repliés pendant la deuxième quinzaine dans la crainte d'une mesure d'empêchement du Président des États-Unis, Donald Trump, ainsi que sous l'effet combiné de la forte baisse de certaines matières premières, comme le minerais de fer, et des inquiétudes liées à la pérennité de la croissance chinoise. En toute fin de période, le prix du pétrole a lui aussi fléchi après la réunion de l'OPEP. Le marché termine tout de même le mois positivement avec une hausse 1,60%. Le fonds, quant à lui, surperforme notablement, à +2,23%, et clôture mai avec une avance de 184 bps sur l'année 2017. Il pâtit d'une sélection difficile dans les biens industriels et d'une allocation défavorable en utilities, sous-représentées et performantes sur le mois. Il souffre en outre de la baisse d'Akzo Nobel et de Peugeot, mais bénéficie de la forte hausse d'E.On, de Deutsche Telekom, d'Enagas et Eiffage ainsi que de la performance satisfaisante de Nokia à la suite de la publication de son premier trimestre. Plus généralement, la banque et les matériaux de construction sont les meilleurs contributeurs à la surperformance de mai.

**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% | 13.2% | 22.4% | 28.2% | 105.4% | 74.9%      |
| Eurostoxx dividendes réinvestis | 1.6% | 11.3% | 20.1% | 24.9% | 102.9% | 57.2%      |

| Performances annualisées*       | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 01/06/2001 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|------------|
| Lazard Equity SRI               | 22.4% | 8.6%  | 15.5% | 3.6%       |
| Eurostoxx dividendes réinvestis | 20.1% | 7.7%  | 15.2% | 2.9%       |

| 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 |       |
|---------------------|---------------------------------|-------|-------|
| Volatilité          | Lazard Equity SRI               | 14.4% | 17.9% |
|                     | Eurostoxx dividendes réinvestis | 15.7% | 19.3% |
| Tracking error      | 3.4%                            | 2.6%  |       |
| Ratio d'information | 0.6                             | 0.3   |       |
| Bêta                | 1.0                             | 1.0   |       |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

| Pays            | OPCVM | Indice | Global rating |
|-----------------|-------|--------|---------------|
| France          | 49.5% | 32.9%  | 1.1           |
| Allemagne       | 30.4% | 29.3%  | 0.8           |
| Pays-Bas        | 12.3% | 9.6%   | 1.0           |
| Belgique        | 2.0%  | 3.7%   | 0.5           |
| Espagne         | 1.5%  | 10.5%  | 1.1           |
| Finlande        | 1.9%  | 3.4%   | 0.8           |
| Italie          | 2.0%  | 7.3%   | 0.3           |
| Suisse          | 0.0%  | 0.0%   |               |
| Luxembourg      | 0.0%  | 0.0%   |               |
| Portugal        | 0.0%  | 0.5%   |               |
| Irlande         | 0.0%  | 1.9%   |               |
| Autriche        | 0.0%  | 0.8%   |               |
| Grande-Bretagne | 0.0%  | 0.0%   |               |

## REPARTITION SECTORIELLE

| Secteur             | OPCVM | Indice | Global rating |
|---------------------|-------|--------|---------------|
| Services financiers | 24.0% | 21.8%  | 1.2           |
| Biens de conso.     | 18.2% | 17.4%  | 0.9           |
| Industries          | 17.9% | 17.6%  | 1.0           |
| Matériaux de base   | 11.0% | 9.3%   | 0.9           |
| Services aux conso. | 6.3%  | 6.6%   | 0.8           |
| Santé               | 7.8%  | 5.9%   | 0.8           |
| Technologie         | 8.2%  | 6.6%   | 0.5           |
| Télécommunications  | 2.7%  | 4.4%   | 1.8           |
| Utilités            | 3.5%  | 5.4%   | 0.6           |
| Pétrole et gaz      | 0.0%  | 5.0%   | 0.0           |
| Monétaire           | 0.4%  | 0.0%   |               |

## PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres | %            | Pays      | Secteurs            | Global rating |
|-------------------|--------------|-----------|---------------------|---------------|
| Siemens           | 3.9%         | Allemagne | Industries          | 0.5           |
| Bayer             | 3.9%         | Allemagne | Matériaux de base   | 0.6           |
| Unilever          | 3.8%         | Pays-Bas  | Biens de conso.     | 1.5           |
| Sanofi            | 3.6%         | France    | Santé               | 0.9           |
| Ing Groep Nv      | 3.4%         | Pays-Bas  | Services financiers | 0.7           |
| SAP               | 3.3%         | Allemagne | Technologie         | 1.2           |
| Henkel            | 3.1%         | Allemagne | Biens de conso.     | 1             |
| BNP Paribas       | 3.1%         | France    | Services financiers | 1.5           |
| Allianz           | 3.0%         | Allemagne | Services financiers | 1.5           |
| Saint-Gobain      | 2.8%         | France    | Industries          | 0.8           |
| <b>TOTAL</b>      | <b>34.0%</b> |           |                     |               |

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats               | Ventes          |
|----------------------|-----------------|
|                      |                 |
| Renforcements        | Allègements     |
| SAP                  | Unilever        |
| E.On                 | Crédit Agricole |
| Dassault Systemes Sa | Natixis         |
| Henkel               | Ing Groep Nv    |
| L'Oréal              | Nokia           |

### ■ COMMENTAIRE ETHIQUE - Axel LAROZA

En mai 2017, la banque BNP Paribas a accepté de payer une amende de 350 millions de dollars pour mettre un terme aux poursuites concernant des pratiques litigieuses, entre 2007 et 2013, sur le marché des changes au détriment des clients de la banque. En conséquence, la note de la banque pour le domaine des Relations Clients-Fournisseurs a été révisée à la baisse mais reste en ligne avec la moyenne du secteur. Le titre reste donc éligible à notre portefeuille mais reste sous surveillance.

**CRITERES ISR**

|  |
|--|
| Note globale du portefeuille au 31 mars 2017 : |
| <b>0.96</b>                                    |

|   |
|---|
| Le taux d'exclusion: Couverture Large & Mid Cap EURO Vigéo - Univers investissable filtre ISR LFG / Couverture Large & Mid Cap EURO |
| <b>45.0%</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 |
|--------------------------------|-------|--------------------------|
| Ressources humaines            | 1.1   | 0.8                      |
| 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**

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