

Actions Euro		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Action C :	FR0000003998	1717.53	150.40	173.57
	Action D :	FR0010990606	1427.40	23.17	

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

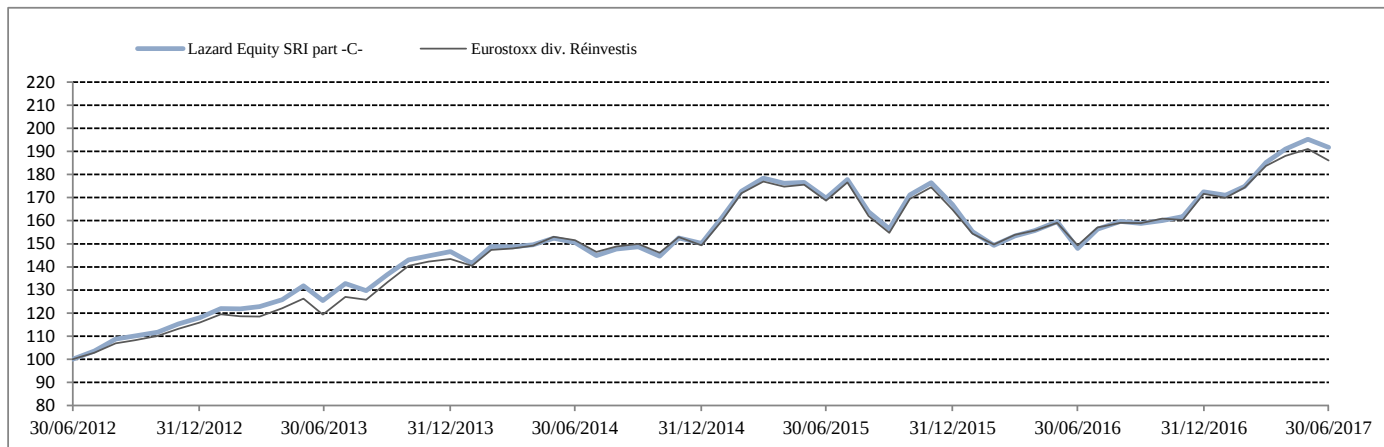
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice Eurostoxx sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne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

COMMENTAIRE DE GESTION - Axel LAROZA

L'événement marquant du mois de juin a été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que le consensus ne l'envisageait jusqu'ici. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux longs européens, le rendement du Bund passant 0,30% à 0,45%, ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro, de 1,12\$/€ à 1,14\$/€. Sous l'effet de ces deux tendances auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, le marché a connu une forte rotation sectorielle avec une baisse appuyée des télécoms, du pétrole et gaz et de la distribution notamment. Fait remarquable en juin, le fonds surperforme très sensiblement dans un marché en nette baisse, avec une performance de -1,81% contre -2,61% pour l'Eurostoxx, propulsant son avance sur l'indice à 2,7% sur le premier semestre. Sur le mois, le fonds est pénalisé par la baisse de Télénet, Deutsche Telekom, Enagas et Rexel, mais il est aidé par la sélection en assurance et services financiers, particulièrement grâce à Coface, et par l'absence de pétrole et gaz. Les fortes hausses d'E.On, IntesaSanpaolo, Amundi et Crédit Agricole contribuent également à la surperformance du fonds.

PERFORMANCES - Action C

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	-1.8%	11.1%	29.6%	27.4%	91.7%	71.8%
Eurostoxx dividendes réinvestis	-2.6%	8.4%	24.6%	22.7%	86.1%	53.1%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	29.6%	8.4%	13.9%	3.4%
Eurostoxx dividendes réinvestis	24.6%	7.1%	13.2%	2.7%

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**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**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	13.5%	17.9%
Eurostoxx dividendes réinvestis	12.8%	17.5%
Tracking error	3.3%	2.6%
Ratio d'information	1.2	0.5
Bêta	1.1	1.0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

CRITERES ISR

Note globale du portefeuille au 30 juin 2017 :
0.96

Le taux d'exclusion: Couverture Large & Mid Cap EURO Vigéo - Univers investissable filtre ISR LFG / Couverture Large & Mid Cap EURO
47.2%

■ **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	0.7	0.7
Engagement sociétal	0.8	0.6
Droits humains	1.0	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 juin 2017, le portefeuille comporte 44 valeurs notées par Vigéo, qui représentent 99,61% 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		
■ Forme juridique	SICAV	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	1% maximum négociable
■ Classification AMF	Actions de pays de la zone euro	■ Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ Devises	Euro	■ Date d'agrément	03/05/2001		Règlement et date de valeur
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	01/06/2001		Souscription J (date VL) + 1 ouvré
				■ Frais courants et commissions de mouvement	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.