

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Action C :	FR0000003998	1709.68	149.88
	Action D :	FR0010990606	1420.87	23.07
				172.94

GESTION



Overall ★★★★★

■ OBJECTIF DE GESTION

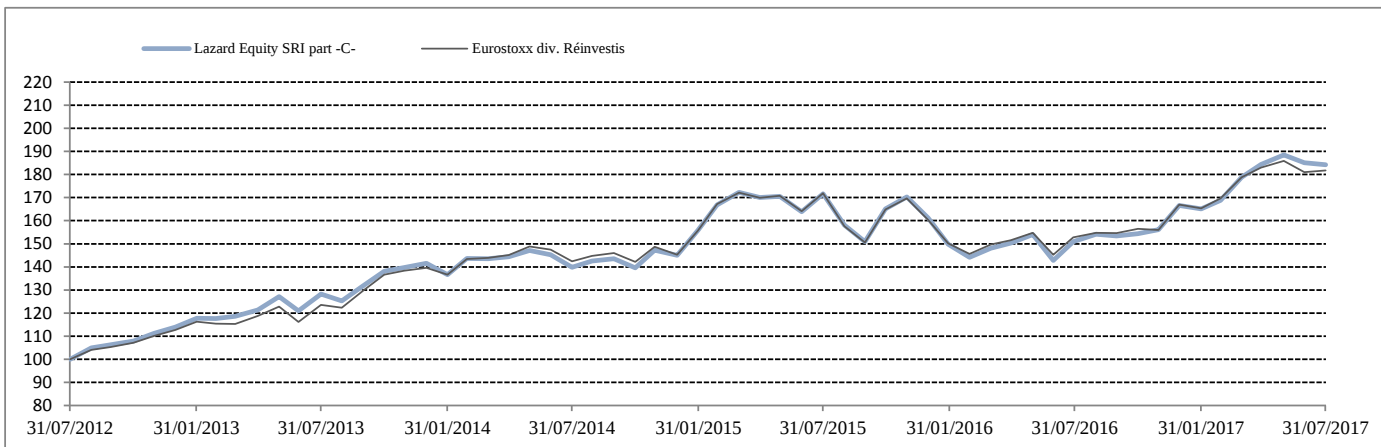
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice Eurostoxx sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne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

■ COMMENTAIRE DE GESTION - Axel LAROZA

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, l'indice Eurostoxx consolide durant la deuxième partie pour terminer le mois en progression de 0,43%. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole de nouveau au-dessus de 50 \$ le baril. L'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois d'affilée. Avec une baisse de 0,46%, le fonds sous-performe le marché au mois de juillet. Il pâtit d'un effet sélection négatif dans les soins personnels et produits ménagers, essentiellement lié à l'absence d'Adidas qui continue de progresser, ainsi que dans les biens industriels, avec les performances médiocres de Siemens, Rexel et Legrand. Merck, dans le secteur de la santé, souffre de la baisse du dollar US. Le fonds bénéficie en revanche d'un effet sélection positif dans les media, la construction et la banque, qui profite de la baisse du risque systémique qui pesait sur le secteur en Europe après le sauvetage de la banque italienne Monte dei Paschi en tout début de mois et de l'acquisition par Intesa de petites banques italiennes en difficulté. Crédit Agricole, ING, BNP Paribas, Natixis et Intesa affichent des progressions de l'ordre de 5%.. En agro-alimentaire, Heineken profite de la bonne publication d'Ahneuser-Bush Inbev, absent du portefeuille.

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	-0.5%	10.6%	22.1%	31.7%	84.2%	71.0%
Eurostoxx dividendes réinvestis	0.4%	8.9%	19.0%	27.6%	81.8%	53.7%

■ 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

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	22.1%	9.6%	13.0%	3.4%
Eurostoxx dividendes réinvestis	19.0%	8.5%	12.7%	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

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Equity SRI	13.1%	17.7%
Eurostoxx dividendes réinvestis	12.8%	17.5%
Tracking error	3.2%	2.6%
Ratio d'information	0.8	0.4
Bêta	1.1	1.0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	OPCVM	Indice	Global rating
France	51.6%	31.7%	1.1
Allemagne	26.8%	28.7%	0.8
Pays-Bas	11.9%	10.0%	0.9
Belgique	2.0%	3.8%	0.5
Espagne	1.4%	10.7%	0.9
Finlande	1.9%	3.4%	0.8
Italie	2.3%	8.0%	0.3
Suisse	0.0%	0.0%	
Luxembourg	1.5%	0.6%	
Portugal	0.0%	0.5%	
Irlande	0.0%	1.8%	
Autriche	0.0%	0.8%	
Grande-Bretagne	0.0%	0.0%	

REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	OPCVM	Indice	Global rating
Services financiers	26.1%	23.3%	1.2
Biens de conso.	14.7%	17.2%	1.0
Industries	17.6%	16.5%	1.0
Matériaux de base	11.5%	9.2%	0.8
Services aux conso.	6.3%	6.3%	0.6
Santé	7.4%	6.3%	0.8
Technologie	8.5%	6.7%	0.4
Télécommunications	3.9%	4.3%	2.0
Utilities	3.6%	5.4%	0.5
Pétrole et gaz	0.0%	4.8%	0.0
Monétaire	0.6%	0.0%	

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs	Global rating
Ing Groep Nv	3.7%	Pays-Bas	Services financiers	0.7
Siemens	3.6%	Allemagne	Industries	0.5
Sanofi	3.6%	France	Santé	0.9
SAP	3.5%	Allemagne	Technologie	1.2
BNP Paribas	3.3%	France	Services financiers	1.4
Allianz	3.3%	Allemagne	Services financiers	1.5
Henkel	3.0%	Allemagne	Biens de conso.	1
Crédit Agricole	3.0%	France	Services financiers	1
Unilever	2.9%	Pays-Bas	Biens de conso.	1.5
Bayer	2.9%	Allemagne	Matériaux de base	0.6
TOTAL	33.0%			

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Orange	BMW
Renforcements	Allègements
SAP	Bayer
Aperam Sa	
Publicis	
Imerys	
BNP Paribas	

■ COMMENTAIRE ETHIQUE - Axel LAROZA

En juillet 2017, Natixis Asset Management a été condamné par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) à payer une amende de 35m€. Le groupe est accusé d'avoir surfacturé à ses clients des frais de gestion issus de formules de calculs pour certains fonds. La note de Natixis a, en conséquence, été révisée à la baisse. Le domaine Relations Clients Fournisseurs a évidemment été tout particulièrement affecté mais reste en ligne avec le secteur.

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
36.1%

■ **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	0.8
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
■ Devis	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
					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



1^{er} 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.