

Actions Euro		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Action C :	FR0000003998	1768.75	156.02	179.88
	Action D :	FR0010990606	1469.97	23.86	

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

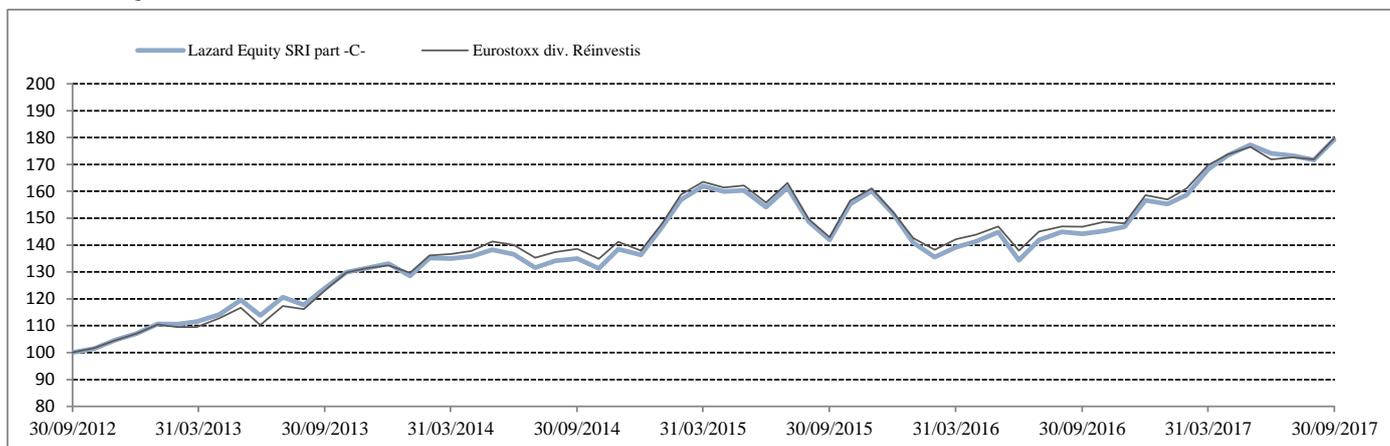
L'objectif de gestion, sans être indiciel, est la recherche d'une performance nette de frais sur la durée de placement recommandée supérieure à celle de l'indice EuroStoxx dividendes nets réinvestis en cours de clôture grâce à une politique active d'investissement socialement responsable effectuée sur la base de critères financiers, sociaux, sociétaux, environnementaux et de gouvernance.

COMMENTAIRE DE GESTION - Axel LAROZA

Le mois de septembre a été animé par quelques nouvelles macro-économiques favorables comme la confirmation de la croissance du PIB en Europe à un rythme annualisé supérieur à 2%, ainsi que l'annonce aux États-Unis d'un vaste plan de réduction d'impôts (IS et IR). Dans ce contexte, l'Eurostoxx progresse de 4,51% sur le mois. Le fonds sous-performe légèrement et progresse de 4,41%. Certains secteurs cycliques comme l'automobile, le bâtiment, les biens industriels et la chimie ont surperformé, tandis que l'immobilier, l'agro-alimentaire et les télécoms sont restés stables sur le mois. Le fonds a souffert de son exposition à Heineken, Enagas et Telenet, ainsi que de l'absence de BASF et Airbus. Il a en revanche bénéficié de la bonne performance d'Alstom, porté par la fusion avec les activités ferroviaires de Siemens, le rebond de Rexel et de Coface, la hausse de Peugeot, ainsi que de l'absence d'exposition aux services utilitaires.

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	4.4%	14.4%	24.3%	32.8%	79.2%	76.9%
Eurostoxx dividendes réinvestis	4.5%	13.3%	22.4%	29.7%	79.7%	60.0%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	01/06/2001
Lazard Equity SRI	24.3%	9.9%	12.4%	3.6%
Eurostoxx dividendes réinvestis	22.4%	9.0%	12.4%	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	12.0%	17.5%
Eurostoxx dividendes réinvestis	14.2%	17.5%
Tracking error	3.1%	2.6%
Ratio d'information	0.5	0.3
Bêta	1.0	1.0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	OPCVM	Indice	Global rating
France	51.3%	32.3%	1.2
Allemagne	25.4%	29.0%	0.9
Pays-Bas	11.8%	9.9%	0.9
Belgique	1.9%	3.7%	0.5
Espagne	1.4%	10.1%	0.9
Finlande	1.8%	3.3%	0.8
Italie	2.4%	8.0%	0.3
Suisse	0.0%	0.0%	
Luxembourg	1.7%	0.6%	
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	23.9%	22.9%	1.2
Biens de conso.	14.8%	17.3%	1.1
Industries	18.8%	17.1%	0.9
Matériaux de base	12.3%	9.5%	0.8
Services aux conso.	6.1%	6.0%	0.6
Santé	7.7%	6.2%	0.9
Technologie	8.7%	6.7%	0.4
Télécommunications	4.1%	4.1%	1.9
Utilités	1.4%	5.5%	0.9
Pétrole et gaz	0.0%	4.8%	0.0
Monétaire	2.2%	0.0%	

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs	Global rating
Siemens	3.8%	Allemagne	Industries	0.5
Sanofi	3.8%	France	Santé	0.9
Ing Groep Nv	3.7%	Pays-Bas	Services financiers	0.7
SAP	3.6%	Allemagne	Technologie	1.2
BNP Paribas	3.4%	France	Services financiers	1.4
Allianz	3.4%	Allemagne	Services financiers	1.5
Air Liquide	3.1%	France	Matériaux de base	0.9
Unilever	2.9%	Pays-Bas	Biens de conso.	1.5
Saint-Gobain	2.9%	France	Industries	0.8
Henkel	2.9%	Allemagne	Biens de conso.	1
TOTAL	33.5%			

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	Crédit Agricole
Renforcements	Allègements
Air Liquide	Bayer
Orange	Schneider Electric
Münchener Rück.	Alstom
Carrefour	
Société Générale	

■ COMMENTAIRE ETHIQUE - Axel LAROZA

En mars 2017, la notation de Renault avait été significativement affectée par la publication de trois études simultanées au Royaume-Uni, en France et en Allemagne dévoilant que les émissions de CO2 et de NOX de certains véhicules dépassaient les normes européennes. Depuis, des discussions se sont tenues entre Vigeo et Renault afin d'obtenir des informations plus détaillées dans ce domaine de la part du constructeur automobile français. Le fruit de ces échanges a permis à Vigeo de revoir à la hausse la notation de Renault. Le groupe automobile est désormais positionné au-dessus de la moyenne de son secteur dans le domaine de l'Environnement. En conséquence, Renault a pu, à nouveau, faire partie de notre portefeuille.

CRITERES ISR

Note globale du portefeuille au 30 septembre 2017 :
1.01

Le taux d'exclusion: Couverture Large & Mid Cap EURO Vigéo - Univers investissable filtre ISR LFG / Couverture Large & Mid Cap EURO
36.5%

■ **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	1.0	0.7
Relations clients fournisseurs	0.8	0.7
Engagement sociétal	0.9	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 30 septembre 2017, le portefeuille comporte 42 valeurs notées par Vigéo, qui représentent 97,82% 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 1,01.

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		<i>Règlement et date de valeur</i>
■ Devises	Euro	■ Date d'agrément	03/05/2001		<i>Souscription J (date VL) + 1 ouvré</i>
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	01/06/2001		<i>Rachat J (date VL) + 3 ouvrés</i>
■ 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.