

Actif net du fonds 416,78M€  
Valeur liquidative 1624,71 €

Date de création (part) 21 janv. 2011  
Code ISIN FR0010990606  
Classification SFDR : Article 8

MORNINGSTAR  
OVERALL ★ ★ ★

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Axel Laroza



OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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

Le mois de novembre a été marqué par deux inquiétudes simultanées : d'une part, les statistiques européennes et américaines confirment l'accélération de l'inflation, rendant de plus en plus probable une réaction des banques centrales, d'autant plus violente qu'elle est tardive, et de l'autre, le Covid s'est réinvité sur le devant de la scène. Alors que le début de mois était marqué par de nouvelles mesures restrictives, allant jusqu'au confinement que l'on attendait plus en Europe, un nouveau variant nommé Omicron a donné libre cours à toutes les projections les plus pessimistes sur le plan épidémique. Dans ce contexte, le marché a nettement reculé, de 3,21%. Le fonds (Part C) sous-performe de 85 bp, du fait de son exposition à la banque, aux ressources de base ainsi qu'à l'absence de utilities et la faible exposition au luxe. Aparam baisse sur sa publication, de même que Santander, Stellantis, SAP et Imerys. Merck et Alstom surperforment en revanche, de même que Bureau Veritas, Air Liquide et Orange.

ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Eurostoxx Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/06/2001
Date de 1ère VL de la part	21/01/2011
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,30%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,46%

\*Echelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC 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 à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées	Annualisées					Annualisées	
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-4,06%	16,94%	18,13%	32,16%	45,79%	9,74%	7,83%
Indicateur de référence	-3,21%	16,91%	19,36%	39,29%	55,44%	11,68%	9,22%
Écart	-0,85%	0,03%	-1,23%	-7,13%	-9,65%	-1,94%	-1,39%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	-1,86%	0,25%
2019	23,27%	26,11%
2018	-13,55%	-12,72%
2017	11,73%	12,55%
2016	3,29%	4,15%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 11 30	18,13%	19,36%
2020 11 30	-2,12%	-0,61%
2019 11 30	14,30%	17,41%
2018 11 30	-8,45%	-8,30%
2017 11 30	20,49%	21,70%

RATIOS DE RISQUE\*\*

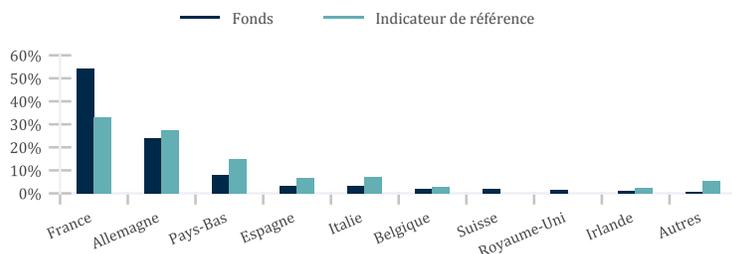
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	10,90%	19,59%
Indicateur de référence	10,21%	19,10%
<b>Tracking Error</b>	3,83%	3,47%
<b>Ratio d'information</b>	-0,30	-0,58
<b>Ratio de sharpe</b>	1,67	0,52
<b>Alpha</b>	-0,88	-1,85
<b>Bêta</b>	1,00	1,01

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

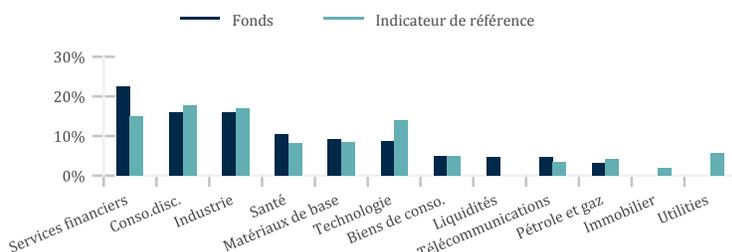
**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SAP	Allemagne	Technologie	4,2%	2,3%
ASML HLDG	Pays-Bas	Technologie	4,2%	5,6%
SANOFI	France	Santé	3,8%	1,8%
BNP PARIBAS	France	Banque	3,7%	1,2%
LVMH MOET HENNESSY	France	Produits et services de consommation	3,5%	3,4%
ALLIANZ	Allemagne	Assurance	3,3%	1,5%
BCO SANTANDER	Espagne	Banque	3,3%	0,9%
AIR LIQUIDE	France	Chimie	3,2%	1,3%
AXA	France	Assurance	3,0%	1,0%
GRP SOCIETE GENERALE	France	Banque	3,0%	0,4%
<b>Total</b>			<b>35,2%</b>	<b>19,5%</b>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



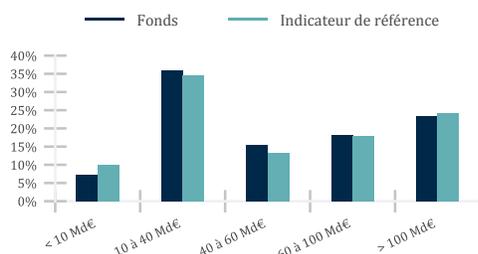
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



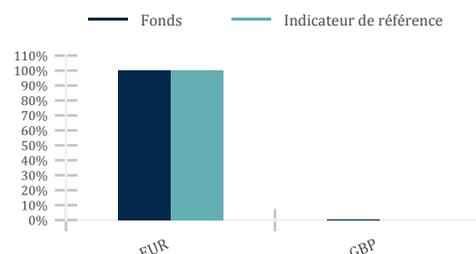
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
IMERYS ORD SHS	MERCK KGAA STAMM
STELLANTIS	LVMH MOET HENNESSY
KERRY GROUP A	ALSTOM

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**



**RÉPARTITION PAR DEVISE\***



**SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE**

Surexpositions		Sous-expositions	
GRP SOCIETE GENERALE	2,6%	LINDE	-2,8%
IMERYS ORD SHS	2,5%	SCHNEIDER ELECTRIC	-1,7%
BNP PARIBAS	2,5%	ASML HLDG	-1,4%
CARREFOUR	2,5%	DAIMLER	-1,3%

**CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE**

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
MERCK KGAA STAMM	7,1%	17	BCO SANTANDER	-16,1%	-33
ALSTOM	2,1%	10	APERAM ORD SHS	-17,3%	-20
BUREAU VERITAS SA	1,7%	9	STELLANTIS	-12,5%	-15
<b>Total</b>		<b>36</b>	<b>Total</b>		<b>-68</b>

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

Souscriptions/rachats:  
CACEIS Bank / LFB  
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:  
Marketing  
01 44 13 09 66

Publications des VL:  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse : le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »).

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le Représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

**LAZARD FRÈRES GESTION**

**SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris**  
**www.lazardfreresgestion.fr**

## CRITERES ISR

### Note Globale du portefeuille\*

Au 30 novembre le portefeuille comporte 40 valeurs notées par Vigéo, qui représentent 96% 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 1,43

Note globale du portefeuille au 30 novembre	Taux d'exclusion du portefeuille
1,4	22,9%

*\*Note globale: La note globale est calculée à partir de la note de 5 domaines suivant noté par Vigéo, selon notre propre pondération (Ressources Humaines 40% ; Environnement 30% ; Droits Humains 10% ; Engagement sociétal 10%, Relations clients fournisseurs 10%).*

*\*Echelle : Chaque domaine est noté de -2 à +2 en fonction de la note de l'entreprise par rapport à ses pairs. La répartition des notes suit une loi normale dont la médiane vaut 0.*

*\*Taux d'exclusion : Le taux d'exclusion est calculé comme suit: (Univers d'investissement – Univers Investissable ISR) / Univers d'investissement.*

### Rating moyen par domaine hors gouvernance d'entreprise

	OPCVM	Univers d'investissement
Ressources humaines	1,5	0,4
Environnement	1,4	0,5
Relations clients fournisseurs	1,4	0,6
Engagement sociétal	0,9	0,5
Droits humains	1,4	0,4

### Commentaire Ethique - Axel Laroza

En novembre 2021, Vigéo-Eiris a revu la notation du constructeur automobile BMW. Bien que la note globale ne soit que très légèrement modifiée, Vigéo met en avant, dans le domaine des Ressources Humaines, un dialogue sociale efficient au sein du groupe ainsi qu'un taux d'accidents qui est en baisse régulière depuis 5 ans.

## CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

**Contacts :**  
Souscriptions/rachats  
CACEIS BANK / LFG  
01.57.78.14.14

**Informations complémentaires :**  
Service commercial  
01.44.13.01.79

**Publication des VL :**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

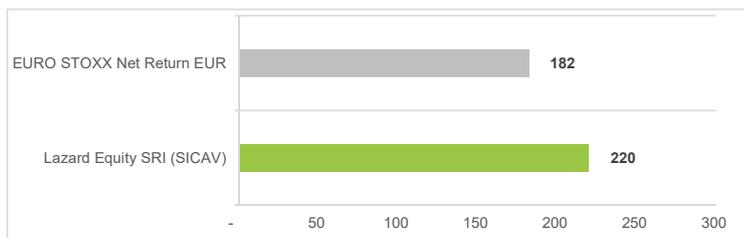
Label ISR décerné par le Ministère des Finances et des Comptes publics en France. La référence à un classement, prix, notation de l'OPC et / ou d'un gestionnaire ne préjuge pas des performances futures.

Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Emissions par M€ de Chiffre d'Affaires (tonnes CO2 éq.\*/M€ de CA)



Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

Entreprises	Poids*
Holcim Ltd	49%
L'Air Liquide S.A.	23%
Imerys S.A.	9%
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	4%
Eni S.p.A.	3%

Source : Trucost. Taux de couverture du fonds : 100,0%  
Taux de couverture de l'indice : 93,7%

\*dans l'empreinte carbone, par M€ de CA.

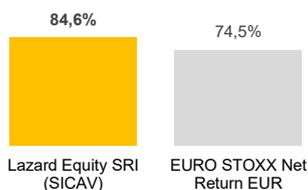
Droits de l'Homme et Social

Taux de rotation du personnel (%)



Taux de couverture du fonds : 98%  
Taux de couverture l'indice : 60%

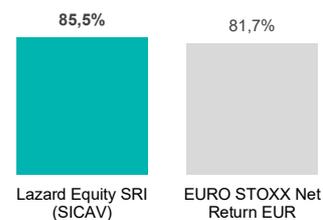
% Signataire du Pacte Mondial des Nations Unies\*



\*en poids dans le fonds et dans l'indice.  
Taux de couverture du fonds : 100%  
Taux de couverture l'indice : 97%

Gouvernance

% d'administration indépendants au Conseil



Source : Rapport annuel des sociétés.  
Taux de couverture du fonds : 100%  
Taux de couverture de l'indice : 93%

## Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par M€ de chiffre d'affaires.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1 et 2 des émissions de gaz à effet de serre (GES)
  - Scope 1 : toutes les émissions directes liées à la combustion d'énergies fossiles nécessaire à la fabrication du produit.
  - Scope 2 : les émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur consommée par les activités de l'entreprise.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les titres détenus en direct.
- Dans le cas d'une entreprise cotée pour laquelle nous ne disposons pas de données carbone, sa pondération est alors proportionnellement répartie sur le poids des autres entreprises du même secteur, afin de préserver les pondérations sectorielles initiales.
- Le poids de chaque valeur en portefeuille est rebasé de manière à obtenir une pondération totale égale à 100%.
- La méthode de calcul de l'intensité carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$\text{Intensité carbone d'un portefeuille} = \sum \left[ \left( \frac{\text{Émissions (scope 1 + 2)}}{\text{Chiffre d'Affaires}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- Le niveau d'émission de CO<sub>2</sub> d'une entreprise est fortement dépendant de son domaine d'activité. Certains secteurs sont structurellement plus « émetteurs » que d'autres.
- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.
- Nous avons défini une méthode visant à neutraliser ces écarts en re-pondérant les poids des secteurs de l'indice pour qu'ils correspondent à ceux du portefeuille. Au sein de chaque secteur de l'indice, le poids de chaque valeur est maintenu.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future.

Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.

Par ailleurs, certains services rendus/et ou placements figurant dans ce document peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. 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.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

Le prospectus, le DICI et les rapports financiers de la SICAV Lazard Small Caps Euro SRI sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performances ou leur évolution future.

Fonds : Lazard Equity SRI (SICAV)

Indice de référence : EURO STOXX Net Return EUR