

Actif net du fonds 70.71 M€

Date de création Sep 30, 2022

MORNINGSTAR

VL 1036.52 €

Code ISIN FR001400BVQ9

SUSTAINABILITY 



Code Bloomberg ZGGBOEC

Classification SFDR Article 9

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Eléonore Bunel Camille Suh Olivier Vietti

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence à l'indice ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index (EG01) + 0.80%, tout en favorisant la transition écologique et énergétique à travers l'investissement dans les obligations vertes. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index (EG01) + 0.80%

CARACTÉRISTIQUES

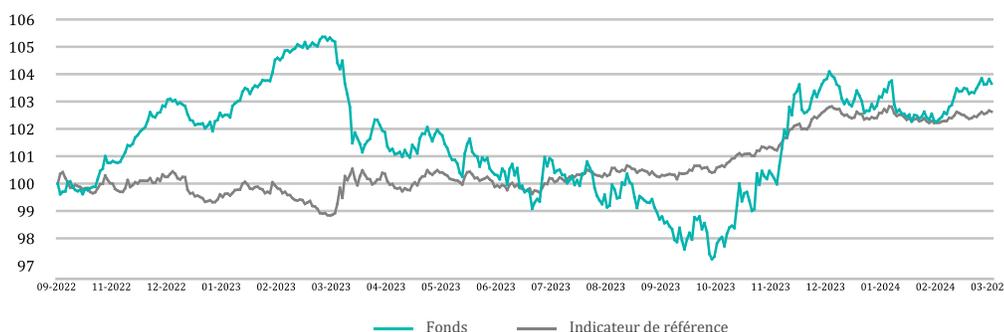
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 9
Classification AMF	OPCVM
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	30/09/2022
Date de 1ère VL de la part	30/09/2022
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 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	
Commission de souscription	2% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.39%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants	0.38%

\*\*Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(\*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

\*\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 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
	1 mois	YTD	1 an	5 ans	Création	5 ans
Fonds	1.19%	-0.21%	1.28%		3.65%	
Indicateur de référence	0.35%	-0.11%	2.60%		2.63%	
Écart	0.84%	-0.09%	-1.31%		1.02%	

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023
Fonds	1.91%
Indicateur de référence	3.45%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 03 31	1.28%	2.60%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an
Volatilité	
Fonds	5.32%
Indicateur de référence	1.61%
Tracking Error	4.14%
Ratio d'information	-0.32
Ratio de sharpe	-0.46
Alpha	-5.29
Bêta	2.65

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
<b>Brut (Net hedges FX)</b>	3.9%	4.0%	4.2%	120	4.3	2.5
<b>Net (hedged FX/CDS/Taux)</b>	2.9%	3.0%	3.1%	120	4.1	2.5

Les estimations sur les rendements, les spreads OAS ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

**RATING MOYEN**

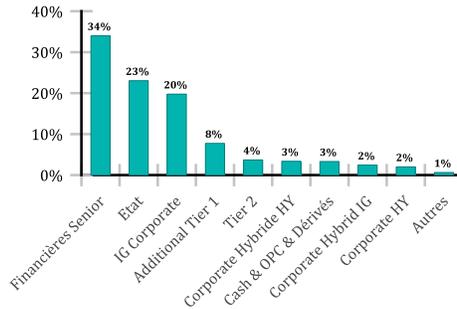
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BBB+	A-

\*Moyenne des ratings

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
ITALIE 4% (TBG) 23-300C31S	5.1%
O.A.T. 1 3/4% 17-25JN39A	4.3%
DE.BUNDESREP. 0% 20-100C25-	4.2%
DE.BUNDESREP. 2,30% 23-15FE33A	3.6%
UNITED KINGD.0,875% 21-31JY33S	1.8%

**RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)**

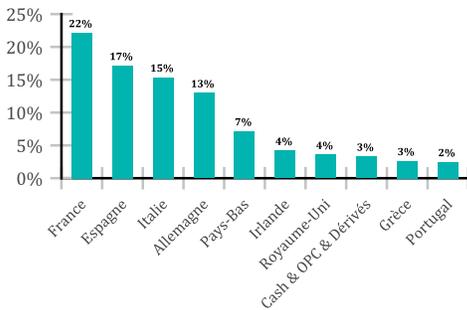


**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

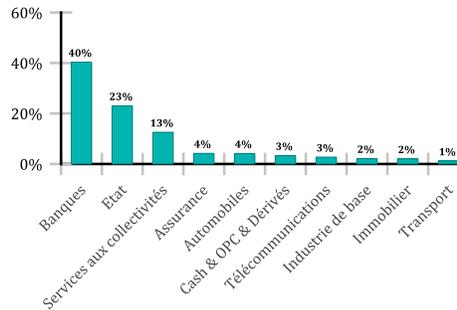
Devises	Poids Net
EUR	100.3%
USD	-0.3%
GBP	0.1%
JPY	-0.1%

\*Exposition nette de couvertures FX.

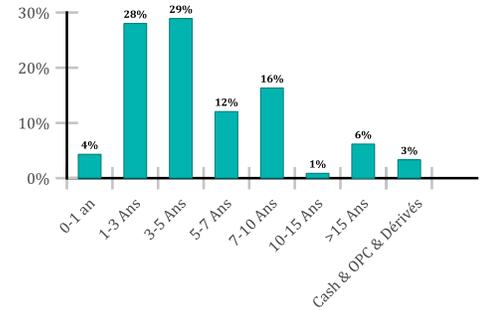
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



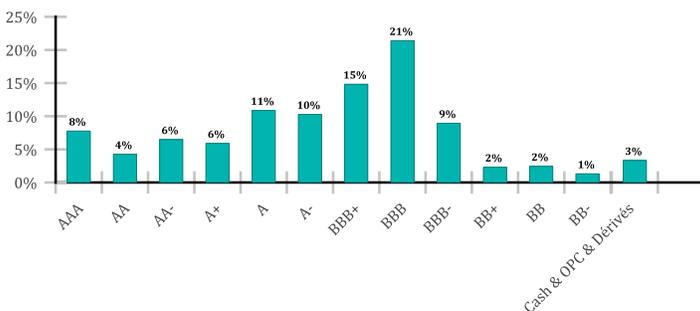
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



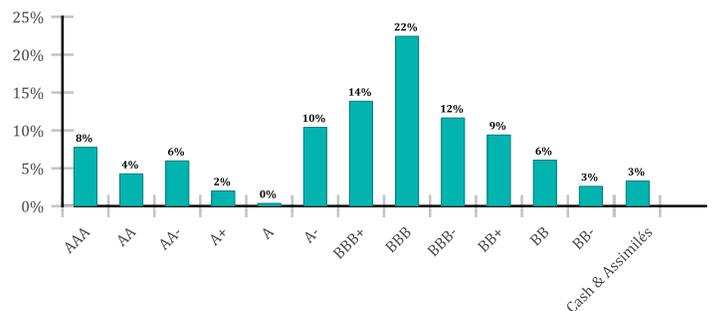
**RÉPARTITION PAR DATE MATUREITE**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par le statu quo de la part de la Réserve Fédérale (Fed) et de la Banque Centrale Européenne (BCE), le découplage de l'économie entre les Etats-Unis et la Zone Euro, et la fin de la politique de taux négatifs au Japon avec une Banque du Japon qui a relevé ses taux pour la première fois depuis dix-sept ans. Aux Etats-Unis, alors que l'indice CPI de février publié en hausse par rapport aux attentes laissait craindre de mauvaises surprises sur le front de l'inflation, la publication en ligne de l'indice PCE de février à +0.3% a amoindri le risque de surprise négative pour la Fed. En parallèle l'activité et l'emploi sont restés dynamiques. En Zone Euro, même si quelques données publiées au cours du mois étaient encourageantes, la situation reste complexe. L'inflation décélère, mais l'économie reste atone. L'Allemagne continue d'envoyer des signaux peu rassurants à l'image des chiffres publiés dans le secteur manufacturier qui montrent sa grande fragilité. En outre, la publication des ventes au détail en repli suggère la fébrilité du consommateur. En France, le dérapage du déficit public appelle des efforts supplémentaires afin de rassurer les différentes agences de notation, ce qui pourrait coûter en termes de croissance.

A fin mars, les marchés n'intègrent plus qu'entre deux et trois baisses de 25bps aux Etats-Unis et entre trois et quatre baisses de 25bps en Zone Euro. Les taux à dix ans allemand et américain se sont détendus respectivement de 11bps à 2.30% et de 5bps à 4.30%. Passé inaperçu, le rebond du baril de Brent de près de 8% sur le mois n'aura eu que très peu d'impacts sur les anticipations d'inflation qui restent globalement stables de part et d'autre de l'Atlantique.

Dans ce contexte, les marges de crédit se resserrent tous segments et secteurs confondus, allant de -9 bps pour le Crédit IG jusqu'à -70 bps pour les dettes AT1 et à l'exception du crédit Corporate HY qui connaît un léger écartement sur le mois (+4 bps). La contribution positive de la composante crédit associée à l'effet taux positif et au portage permettent aux classes d'actifs obligataires d'afficher une solide performance sur le mois.

Le marché primaire IG est resté actif, avec 69Mds€ émis malgré une activité soutenue en février. Avec un montant de c.40Mds€, l'offre des Corporate a continué d'être supérieure à celle de l'année dernière (+25% en glissement annuel). Les formats Green ont représenté 13% des volumes (5.8Mds€ pour les Corporate et 3.4Mds€ pour les financières). Cette offre primaire a été dans l'ensemble bien absorbée malgré des primes limitées voir même négatives dans certains cas, soutenue par des flux entrants sur les fonds crédit. Concernant les financières, les volumes ont été dominés par les émissions Senior mais le marché a été plus actif sur le segment Restricted Tier 1 (les "AT1" pour les assureurs), avec ASR et NN venant refinancer des obligations « grandfathered ». Pour les banques, Raiffeisen a dû reporter son émission d'AT1 en raison de problèmes potentiels liés à l'accord Strabag, qui devrait réduire la sensibilité de son capital au départ précipité de Russie. La banque communiquera des informations sur ce dossier lors de son AGM début avril.

Sur le mois, malgré des taux de rendement plus élevés qu'en début d'année, le portefeuille reste exposé de manière prudente sur le risque de taux. Ainsi, la sensibilité du portefeuille a été gérée dynamiquement entre 1.5 et 4,5 points de sensibilité. En termes d'exposition géographique, le portefeuille a continué de préférer l'exposition aux obligations européennes plutôt qu'aux obligations américaines. Sur la courbe, le portefeuille a maintenu son exposition sur les maturités à deux ans, principalement à travers la dette américaine et allemande à deux ans. Par ailleurs, la position de repentification sur la courbe américaine a été maintenue. Le portefeuille a couvert son exposition au marché anglais et est passé en sensibilité négative tactiquement en cours de mois.

La structure du portefeuille évolue à la marge dans un contexte de légère détente des taux et de resserrement des marges de crédit. En début de mois, nous avons renforcé les hybrides Corporate et les financières subordonnées (AT1). A fin mars, la sensibilité au risque de taux du portefeuille est de 4.5 et la sensibilité crédit est de 2.5. L'exposition au risque de crédit est de 73%. Le poids de la diversification HY est de 18%. Le poids des emprunts d'Etat ou assimilés passe de 20% à 23% du portefeuille au cours du mois. Les Green Bonds représentent 91% de la part investie (hors cash et opc monétaires).

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.

Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.

Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.

Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).

La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.

La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.

Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.

Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.

Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.

La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.

L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.

La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.

Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.

Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: [lazardfreresgestion.com](http://lazardfreresgestion.com)

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31

Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

Allemagne et Autriche

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Téléphone: +49 69 / 50 60 60

Email: [fondsinformationen@lazard.com](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

Italie

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Téléphone: +39-02-8699-8611

Email: [fondi@lazard.com](mailto:fondi@lazard.com)

Espagne, Andorre et Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid

Téléphone: +34 91 419 77 61

Email: [contact.es@lazard.com](mailto:contact.es@lazard.com)

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Téléphone: 0800 374 810

Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

Suisse et Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich

Téléphone: +41 43 / 888 64 80

Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto:lfm.ch@lazard.com)

Pays-Bas

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.

Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam

Téléphone: +31 / 20 709 3651

Email: [contact.NL@lazard.com](mailto:contact.NL@lazard.com)

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DIC PRIIPS qui est disponible sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

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 Conduct Authority.

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.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à 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 de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A. : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

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'acquiescer 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.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

**LAZARD FRÈRES GESTION**

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

Note Fonds<sup>1</sup>

62,5

Note Indice<sup>2</sup>

55,9

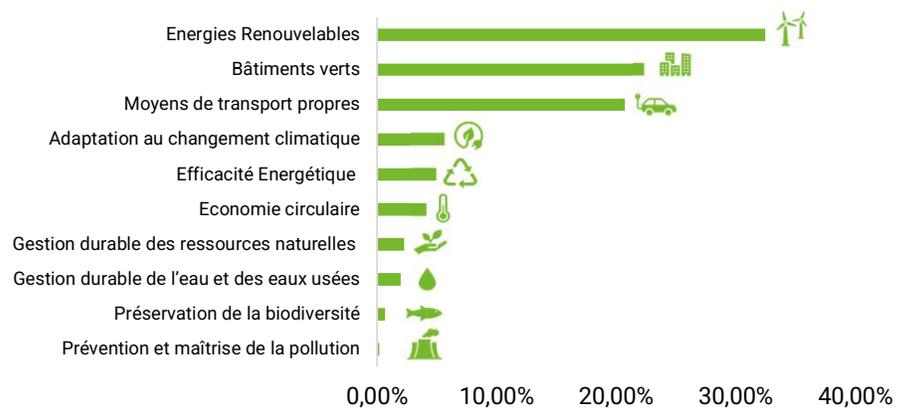
## Répartition

### Répartition par types d'obligations\*



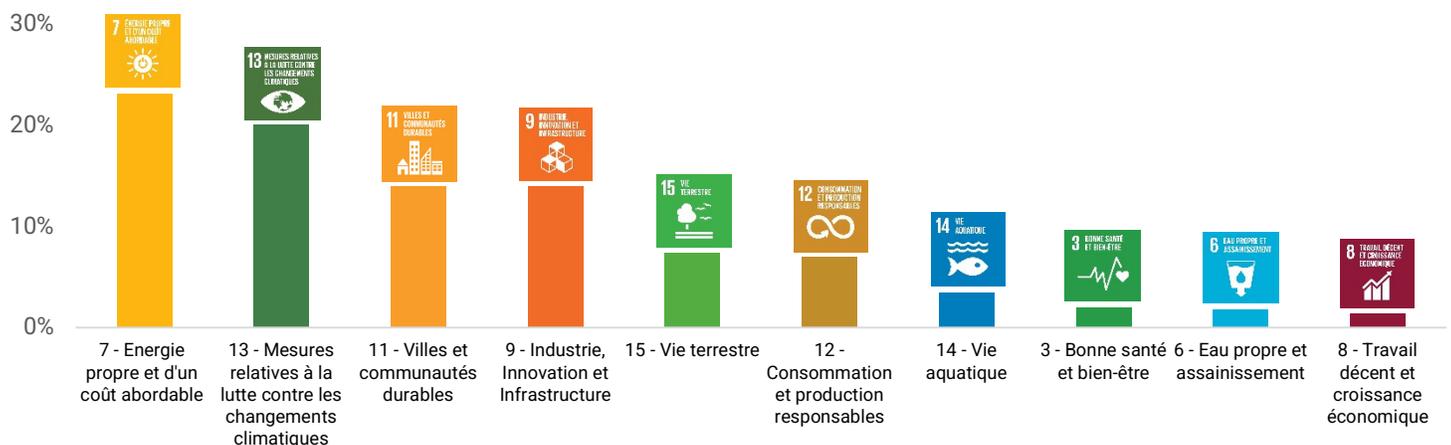
\*Hors liquidités et OPC monétaires.

### Répartition par types de projets



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable (O.D.D.)<sup>3</sup>

% du total des investissements



<sup>1</sup> Source : Moody's ESG Solutions

<sup>2</sup> Indice de référence : Indice composite composé de 90% ICE BofA Green Bond (GREN) + 10% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00). Il utilise une note ESG externe de 0 à 100 correspondant à une note moyenne pondérée (50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance) des notes absolues E, S et G fournies par notre partenaire ESG.

<sup>3</sup> Lazard Frères Gestion analyse les rapports d'allocation et d'impact afin de déterminer les objectifs de développement durable (O.D.D.) des Nations Unies auxquels les obligations vertes contribuent. Une obligation verte peut contribuer à plusieurs objectifs.

La méthode de calcul est une moyenne pondérée des investissements et leur contribution aux (O.D.D.).

Sources : Lazard Frères Gestion, Moody's ESG Solutions.

Indicateurs d'impact

59% des obligations vertes en portefeuille ont un rapport d'impact<sup>1</sup>

Émissions évitées

Émissions annuelles de CO<sub>2</sub> évitées par million d'euros investis **626 tonnes CO<sub>2</sub>**

Émissions annuelles de CO<sub>2</sub> évitées grâce au fonds **28 349 tonnes CO<sub>2</sub> éq.**



soit l'équivalent des émissions évitées par :

**9 843 tonnes de déchets recyclés**



**8 éoliennes en service pendant un an**



Sources : Lazard Frères Gestion, US EPA.

Énergie renouvelable



**45 308 MWh**

Production annuelle d'énergie renouvelable financée par le fonds



soit l'équivalent de :

La consommation électrique annuelle de **9 683 foyers français**



**45 MW**

Capacité d'énergie renouvelable installée financée par le fonds



soit l'équivalent de :

**15 Eoliennes terrestres**



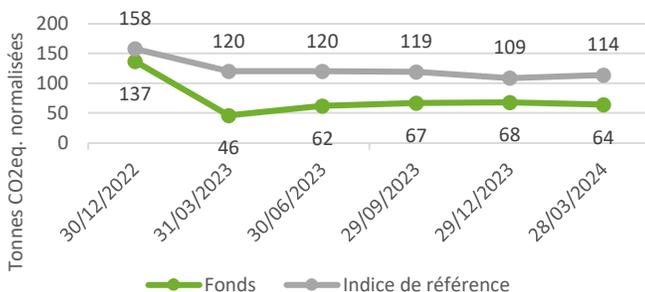
Sources : Lazard Frères Gestion, Commission de régulation de l'énergie, IRENA.

<sup>1</sup> Poids des titres concernés par les indicateurs d'impact

Indicateurs de performance environnementale

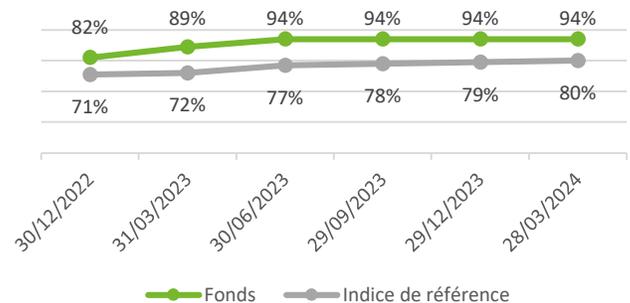
Empreinte carbone

Émissions par M€ d'EVIC  
Tonnes CO<sub>2</sub> éq.\*/M€ d'EVIC



Source : Lazard Frères Gestion, S&P  
Taux de couverture du fonds : 78,2%  
Taux de couverture de l'univers : 55,8%

Initiatives de réduction des émissions de carbone



Source : Lazard Frères Gestion, MSCI  
Taux de couverture du fonds : 94,7%  
Taux de couverture de l'univers : 89,3%

Température implicite (en °C)\*

2,3°C



Fonds

2,6°C



Indice

\* Implied Temperature Rise (ITR) en °C : voir méthodologie (p. 4)  
Source : Lazard Frères Gestion, MSCI.  
Taux de couverture du fonds : 91,7%.  
Taux de couverture de l'univers : 69,3%

Exemples d'obligations vertes en portefeuille<sup>1</sup>

Engie - 2029

Date d'émission

2022

Projets financés



Solaire



Eolien



Hydrogène



Bioénergie



Géothermie



Batterie



Efficacité  
énergétique

Crédit Agricole - 2025

Date d'émission

2019

Projets financés



Construction  
de batiments



Rénovation  
de batiments



Solaire



Eolien



Transports  
propres



Assainissemen

France - 2039

Date d'émission

2017

Projets financés



Energies  
renouvelable



Efficacité  
énergétique



Ligne de train  
Lyon-Turin



Transports  
propres



Biodiversité  
et



Changement  
Climatique

**Exemple de projet financé :** acquisition d'Eolia Renovables, l'un des plus grands producteurs d'énergie renouvelable en Espagne.

**Capacité ajoutée :** 0,9 GW d'actifs en opération et 1,2 GW de projets.

**Exemple de projet financé :** financement de Dogger Wind Farm, un parc éolien, situé sur la côte nord-est de l'Angleterre.

**Capacité finale prévue en 2026 :** 3,6 GW, capable d'alimenter 6 millions de foyers en électricité.

**Exemple de projet financé :** subventions Ma Prime Renov' pour les rénovations énergétiques des logements de plus de 15 ans.

**Logements rénovés en 2022 :** 670 000 .

<sup>1</sup> Les titres ne sont cités qu'à titre indicatif et peuvent ne pas être présents dans le portefeuille.

## 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'empreinte carbone, exprimée en tonnes équivalent CO par M€ de chiffre d'affaires en euros. 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.
- Seules les valeurs pour lesquelles nous disposons de la donnée sont prises en compte. Les poids sont ensuite rebasés sur 100.
- La méthode de calcul de l'empreinte 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 :

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

- 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.

## Calcul de la température du portefeuille et de l'indice

- Lazard Frères Gestion évalue l'alignement de ses investissements avec l'Accord de Paris en mesurant l'augmentation de température implicite fournie par MSCI.
- L'augmentation implicite de la température d'un portefeuille mesure, dans l'ensemble, l'alignement de la température d'un portefeuille (en °C) pour maintenir la hausse de la température mondiale à 2°C d'ici 2100.
- Le calcul utilise une approche budgétaire agrégée qui compare la somme des émissions de carbone financées à la somme des émissions de carbone des entreprises en portefeuille (scope 1, 2 et 3).
- Le dépassement ou la sous-estimation des émissions de carbone totales du portefeuille est ensuite converti en un degré d'augmentation de la température à l'aide de l'approche de ratio scientifique de la réponse climatique transitoire aux émissions de carbone cumulatives (TCRE). La base d'allocation utilisée pour définir la participation financée d'un portefeuille est la valeur d'entreprise avec trésorerie (EVIC), afin de permettre

## Méthodologie de calcul des émissions de CO<sub>2</sub> évitées

- Le fonds a pour objectif de financer des obligations vertes ayant un impact positif sur l'environnement.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateurs les émissions évitées, exprimées en tonne d'émissions de CO<sub>2</sub> par an et en tonne d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées par million d'euros investis par an.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les obligations détenues en direct qui respectent les Green Bond Principles (GBP) de l'ICMA, qui ont au moins publié un rapport d'impact et qui ont fourni des données sur les émissions évitées par les projets verts financés.
- Le calcul des émissions de CO<sub>2</sub> évitées est obtenu par la formule suivante :

$$\text{Emissions évitées par an du portefeuille} = \sum \left[ \frac{\text{Emissions évitées annuelles de chaque obligation} \times \text{Position dans le portefeuille}}{\text{Montant de chaque obligation}} \right]$$

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 Equity 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 Global Green Bond Opportunities**

**Indice de référence : Indice composite composé de 90% ICE BofA Green Bond (GREN) + 10% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00)**