

Part PC EUR

04-2025

Actif net du fonds 60.95 M€

VL 1154.67 €

Code ISIN FR0014009F48

Catégorie Morningstar International Large-Cap Equity

Note de durabilité



Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



François Roudet

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du Compartiment est d'obtenir, sur la période de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence MSCI World des marchés développés en investissant dans des entreprises qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable et se distinguent par la qualité de leur gestion du Capital Humain.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

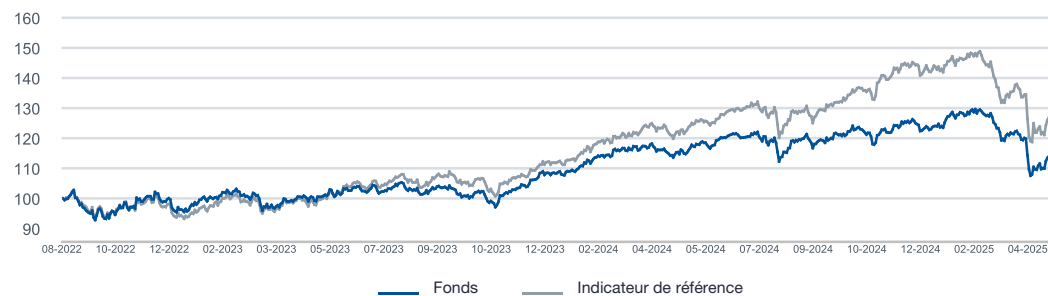
MSCI WORLD Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Code Bloomberg	LZHUMCP
Classification SFDR	Article 9
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	31/08/2022
Date de 1ère VL de la part	31/08/2022
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
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	1 action
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.10%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.13%

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées

Annualisées

	1 mois	YTD	1 an	Création
Fonds	-3.29%	-6.12%	0.44%	15.47%
Indicateur de référence	-4.13%	-9.74%	5.50%	28.19%
Écart	0.84%	3.63%	-5.06%	-12.72%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023
Fonds	13.12%	13.61%
Indicateur de référence	26.60%	19.60%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	04 2025	04 2024
Fonds	0.44%	14.30%
Indicateur de référence	5.50%	22.23%

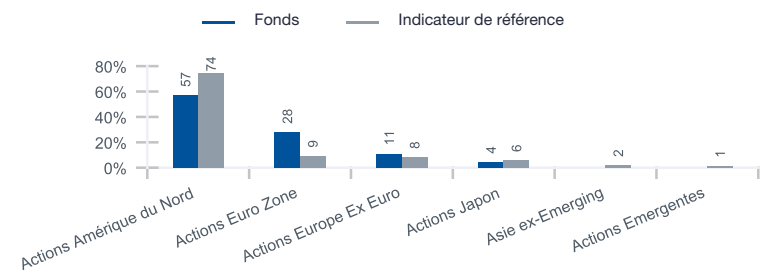
RATIOS DE RISQUE***

	1 an		1 an
Volatilité		Ratio de sharpe	-0.21
Fonds	14.02%	Alpha	-3.95
Indicateur de référence	16.11%	Bêta	0.82
Tracking Error	5.61%		
Ratio d'information	-0.90		

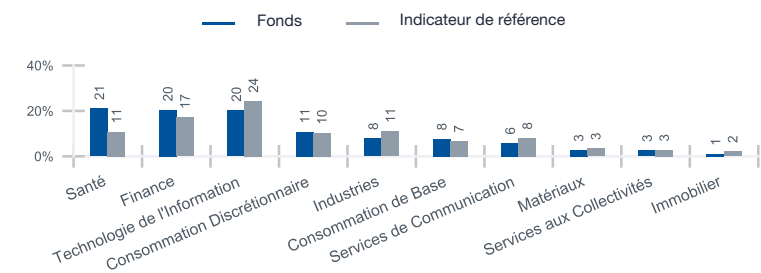
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologie de l'Information	5.9%	4.1%
SONY GROUP CORPORATION	Japon	Consommation Discretionnaire	3.2%	0.2%
ALPHABET INC. -A-	Etats-Unis	Services de Communication	3.2%	2.5%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologie de l'Information	3.1%	3.9%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	Allemagne	Finance	3.0%	0.2%
VISA INC -A-	Etats-Unis	Finance	2.9%	0.9%
DEUTSCHE BOERSE AG.	Allemagne	Finance	2.9%	0.1%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	2.7%	0.1%
ECOLAB INC.	Etats-Unis	Matériaux	2.6%	0.1%
L'OREAL	France	Consommation de Base	2.6%	0.2%
Total			32.2%	12.3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



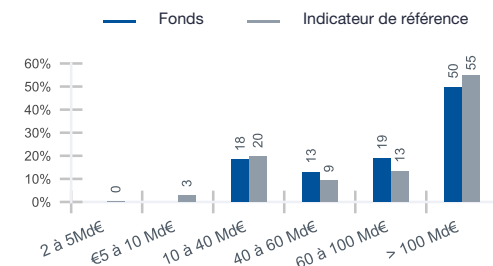
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



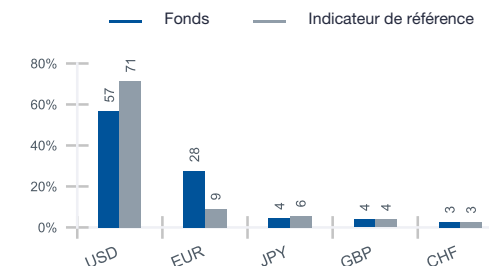
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
AMERICAN WATER WORKS CO.INC.	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC
	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
SONY GROUP CORPORATION	3.0%	APPLE INC	-4.7%
DEUTSCHE BOERSE AG.	2.8%	AMAZON.COM INC	-2.5%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	2.8%	META PLATFORMS INC. -A-	-1.7%
ESSILORLUXOTTICA SA	2.6%	BROADCOM INC	-1.2%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs			
Performance absolue	Contribution relative (bp)	Performance absolue	Contribution relative (bp)		
L'OREAL	12.9%	35	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	-13.7%	-14
DEUTSCHE BOERSE AG.	4.2%	21	MEDTRONIC P.L.C.	-10.2%	-12
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	3.4%	20	ZOETIS INC -A-	-9.5%	-12
Total	76		Total	-38	

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une forte volatilité sur l'ensemble des marchés mondiaux, provoquée par l'annonce de tarifs douaniers réciproques particulièrement élevés par le président américain Donald Trump, ainsi que par ses revirements successifs, le tout générant une incertitude quant à leurs conséquences sur les économies. La récession de l'économie américaine s'est imposée comme un scénario plausible. Les marchés boursiers ont connu deux phases distinctes : dans un premier temps, une correction s'est produite à la suite de l'annonce et de l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Cette détérioration du climat économique s'est également traduite par une remontée des taux d'intérêt américains, le rendement des obligations à 10 ans frôlant les 4.5%. Cependant, le climat s'est apaisé une semaine plus tard, le 9 avril. En effet, quelques heures seulement après l'entrée en vigueur de ces tarifs, Donald Trump, apparemment sensible à la détérioration des conditions économiques et de marché, a annoncé une suspension de 90 jours de leur application, les réduisant à 10%, à l'exception de ceux visant la Chine, ouvrant ainsi la voie à des négociations. Cette pause a offert un répit aux marchés financiers et entraîné un rebond des actifs risqués. Par la suite, les marchés ont fluctué au gré des déclarations politiques souvent contradictoires, laissant entrevoir une éventuelle désescalade des tensions entre les deux principales puissances mondiales, ainsi qu'aux rumeurs d'accords commerciaux avec plusieurs grands partenaires économiques des États-Unis. L'apaisement relatif du discours de Donald Trump concernant certains secteurs, comme l'automobile, a toutefois été partiellement contrebalancé par sa volonté d'imposer des tarifs sur les industries pharmaceutiques et des semi-conducteurs. La deuxième moitié du mois a également été marquée par le début de la saison de publication des résultats trimestriels, globalement bons jusqu'à présent, bien qu'ils ne reflètent pas encore pleinement les effets des droits de douane. De nombreuses entreprises commencent à intégrer ces impacts dans leurs prévisions annuelles, mais avec une visibilité encore limitée. En fin de compte, les indices boursiers ont terminé le mois à des niveaux proches de ceux enregistrés en début de période. Le taux américain à dix ans a fini en baisse de 4 bps, à 4.16%, tandis que son équivalent allemand a reculé de 29 bps, à 2.44%. L'indice évaluant le dollar américain par rapport à un panier de devises majeures a poursuivi sa baisse (-4.6%), l'or a atteint un niveau record, et les cours du pétrole ont chuté de 16 à 19%, sous l'effet combiné des droits de douane susceptibles d'engendrer un impact négatif sur la demande, et des augmentations de production prévues par l'OPEP+. Dans ce contexte, le fonds Lazard Human Capital (part EC) a enregistré une baisse de 3,29% sur le mois, soit une surperformance de 84 bps par rapport à son indice de référence, le MSCI World en euros, dividendes réinvestis. Le portefeuille a été essentiellement impacté par les baisses d'Estée Lauder (-13,7%), Medtronic (-10,2%) et Zoetis (-9,5%), ainsi que par les absences de Broadcom (+9,2%) et Netflix (+15,1%). En revanche, L'Oréal (+12,9%), Deutsche Boerse (+4,2%), Allianz (+3,4%) et les absences d'Apple (-9,1%) et de UnitedHealth (-25,5%) ont été les contributeurs positifs à la performance relative les plus importants sur la période.

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

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

Allemagne et Autriche
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
 Téléphone: +49 69 / 50 60 60
 Email: fondsinfos@lazard.com

Italie
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
 Téléphone: +39-02-8699-8611
 Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
 Téléphone: + 34 91 419 77 61
 Email: 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

Suisse et Liechtenstein
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
 Téléphone: +41 43 / 888 64 80
 Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
 Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
 Téléphone: +31 / 20 709 3651
 Email: 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 prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles 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, Uraniast. 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. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrngasse 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 andorranne 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.

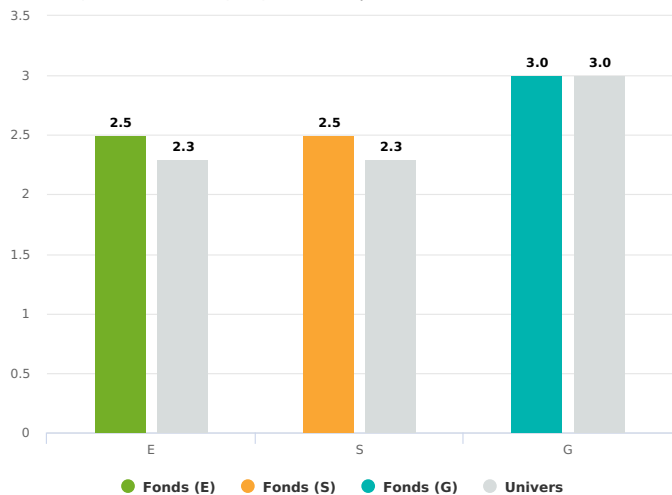
Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

Note ESG - LAZARD HUMAN CAPITAL
58.93

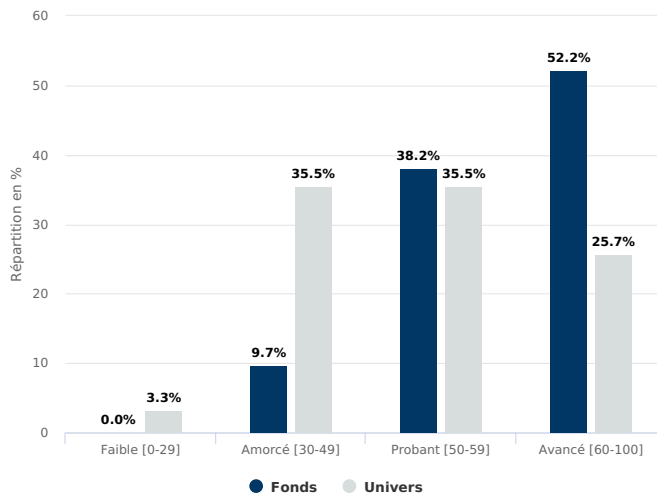
Note ESG Univers*
52.24

Note minimale Label ISR
56.88

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 4



Répartition en % des notes ESG



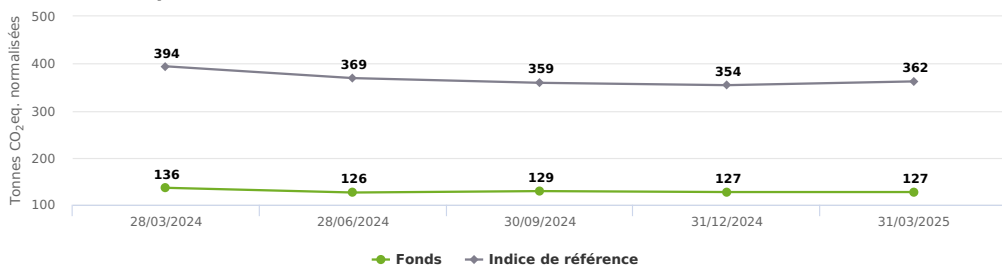
Source : ISS ESG. Taux de couverture du fonds : 100.0%. Taux de couverture de l'univers : 99.9%
*Univers: MSCI World net return EUR

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Empreinte carbone

Tonnes CO₂ éq.*/M€ d'EVIC



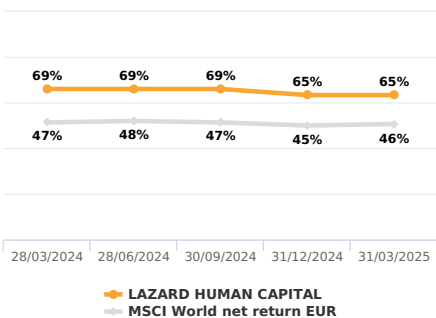
Indice de référence : MSCI World net return EUR
Source : MSCI - scopes 1, 2 et 3. Taux de couverture du fonds : 100.0% ; de l'indice : 99.6%

5 principales contributions à l'empreinte carbone du fonds / M€ d'EVIC

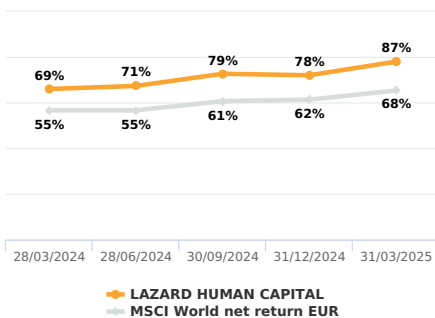
Entreprises	Contributions
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	15%
PLC	13%
MICHELIN	10%
BMW AG	5%
SONY GROUP CORP.	5%
THE CIGNA GROUP	5%

Social

Taux de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



% d'entreprises dont les codes fournisseurs couvrent les principales normes du travail

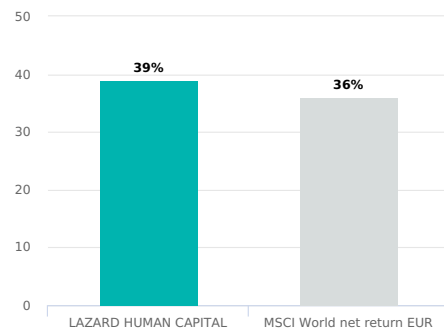


Source : MSCI ESG Research
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 99.6%

Source : MSCI ESG Research
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 99.9%

Gouvernance

% de femmes à des postes d'encadrement supérieur



Source : MSCI ESG Research
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 99.9%

Engagements du label ISR

Liste des indicateurs pour lesquels le fonds s'engage à avoir un meilleur résultat que son indice de référence / univers de départ, dans le cadre du cahier des charges du label ISR :

- Empreinte carbone, Tonnes CO₂ éq./M€ d'EVIC
- Taux de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies

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.

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 DIC PRIIPS 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 DIC PRIIPS 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 leur performances ou leur évolution future.