

Actif net du fonds 677,62M€

Valeur liquidative 207,97 €

Date de création 31 oct. 2017

Code ISIN FR0013284536

Code Bloomberg



Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)

Jean-François
Cardinet

James Ogilvy



Annabelle Vinatier

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la Sicav, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celles des petites et moyennes capitalisations de la Zone Euro, représentée par l'EMIX Smaller Euroland, dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'émergence du variant Omicron du virus Covid-19 a pesé sur les marchés actions en fin du mois. L'Eurostoxx a ainsi cédé 3,2% en novembre, l'indice Emix Smaller Euroland a reculé de 3,9% et la SICAV a terminé le mois en baisse de 3,4% (Part I). Les quelques publications au titre du troisième trimestre ont globalement confirmé le scénario de reprise soutenue, sans surprise majeure provenant des tensions inflationnistes ou de problèmes d'approvisionnement. Les principales contributions positives à la performance provenaient d'Einhell (+21% après avoir relevé ses objectifs de résultats pour l'année), Sto (+6%), Cewe (+5%), Spie (+5%) et KSB (+4%). En revanche, les baisses de F.I.L.A. (-17%), Biesse (-16%), De'Longhi (-12%) et Norma (-13%) ont pesé sur la performance absolue et relative. Nous avons fini de céder au cours du mois la ligne en LPKF et avons réduit les poids de nos positions en Vossloh, Ipsos et Spie. En face de ces mouvements, nous avons initié une position en Oeneo, un producteur de fûts de chêne et de bouchons en liège.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

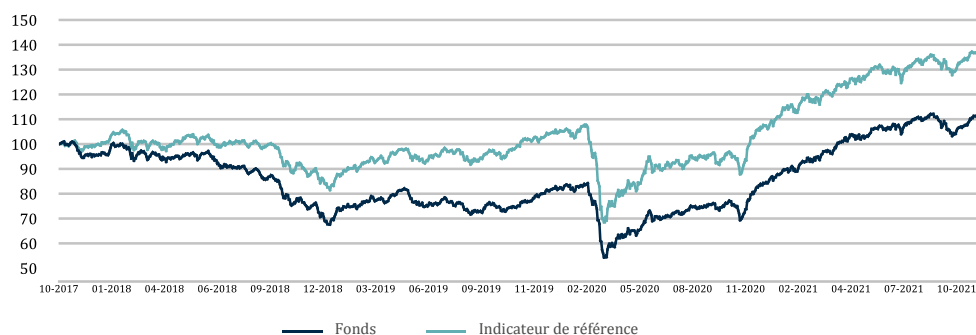
EMIX SMALLER EUROLAND Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Eligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	24/07/2003
Date de 1ère VL de la part	31/10/2017
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépôttaire	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	0% max
Frais de gestion	1,43%
Comm. de surperformance	20% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1,58%

*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	
	1 mois	2021	1 an	3 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	-3,38%	18,58%	24,92%	37,46%	3,02%	11,19%	
Indicateur de référence	-3,92%	16,01%	21,87%	44,30%	27,60%	13,00%	
Écart	0,53%	2,57%	3,05%	-6,84%	-24,58%	-1,81%	

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	6,83%	6,10%
2019	17,71%	25,13%
2018	-27,02%	-17,18%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 11 30	24,92%	21,87%
2020 11 30	4,56%	2,98%
2019 11 30	5,24%	14,99%
2018 11 30	-21,13%	-10,32%

RATIOS DE RISQUE**

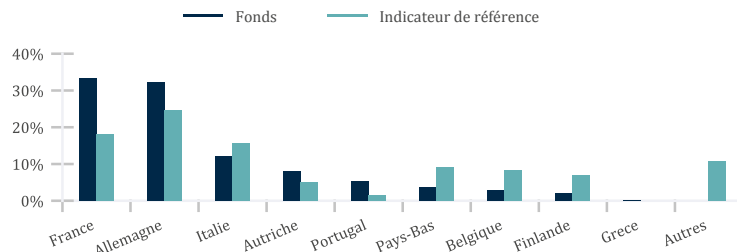
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11,08%	18,91%
Indicateur de référence	11,05%	18,95%
Tracking Error	4,40%	6,24%
Ratio d'information	0,97	-0,27
Ratio de sharpe	2,38	0,63
Alpha	5,14	-0,71
Bêta	0,92	0,94

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

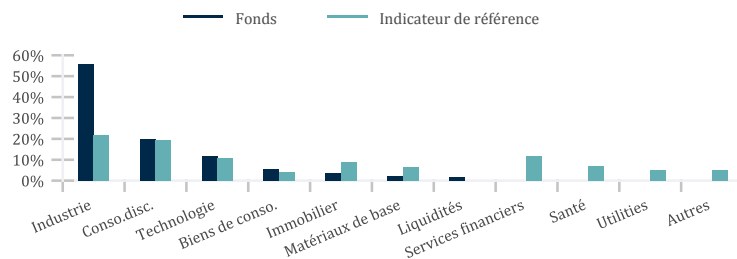
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
IPSOS ORD SHS	France	Media	5,0%	0,2%
STO PREF SHS	Allemagne	Matériaux et construction	4,6%	0,1%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,5%	0,3%
TAKKT ORD SHS	Allemagne	Distribution	4,4%	0,1%
KSB PREF SHS	Allemagne	Biens et services industriels	3,7%	0,1%
CEWE STIFTUNG ORD SHS	Allemagne	Distribution	3,5%	0,1%
SOMFY SA	France	Biens et services industriels	3,5%	
NEXITY	France	Immobilier	3,4%	0,2%
SPIE	France	Matériaux et construction	3,4%	0,3%
AXWAY SOFTWARE	France	Technologie	3,3%	
Total			39,2%	1,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



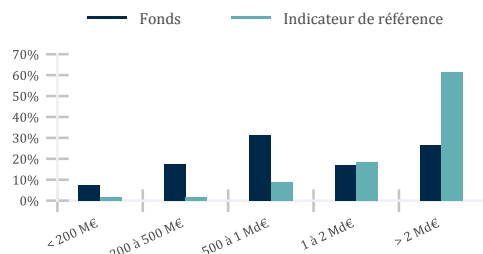
RÉPARTITION SECTORIELLE



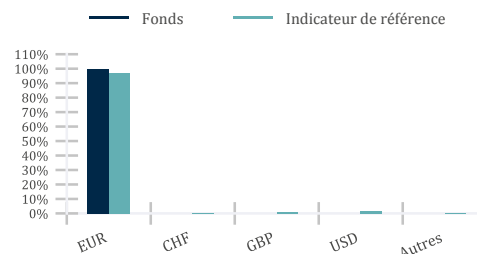
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	LPKF LASER & ELECTRONICS ORD
Renforcements	Allègements
MANUTAN INTERNATIONAL	IPSOS ORD SHS
	VOSSLOH ORD SHS
	SPIE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE*



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
IPSOS ORD SHS 4,8%	D'IETEREN GROUP ORD SHS -0,8%
STO PREF SHS 4,6%	SOITEC -0,8%
TAKKT ORD SHS 4,4%	WAREHOUSES DE PAUW -0,7%
SOPRA STERIA GROUP 4,2%	EVOTEC -0,7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
STO PREF SHS	6,1%	41	FILA ORD SHS	-16,9%	-39
EINHELL GERMANY VORZUG	20,9%	28	BIESSE ORD SHS	-16,1%	-30
CEWE STIFTUNG ORD SHS	5,1%	28	DE'LONGHI ORD SHS	-12,5%	-24
Total		97	Total		-92

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

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

Notes ESG - Lazard Small Caps Euro SRI

58,5

Note ESG Univers*

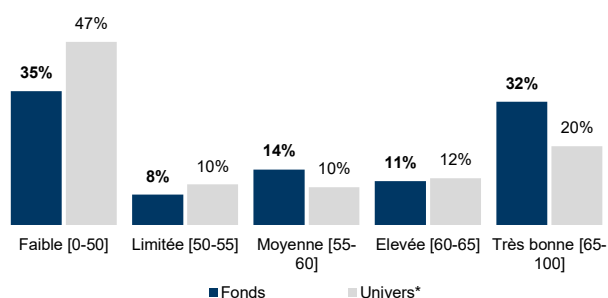
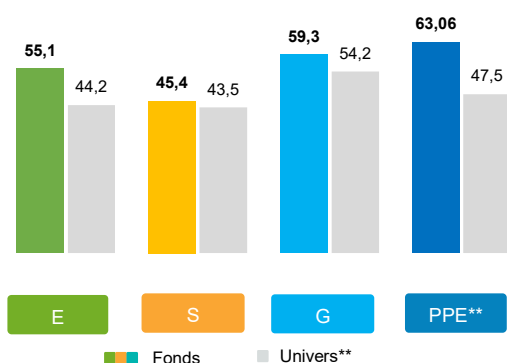
48,4

Note minimale Label ISR**

56,0

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100

Répartition en % des notes ESG | Score sur 100



Source : Gaia Rating. Taux de couverture du fonds : 100%. Entreprise de la zone euro analysées par Gaia Rating dont la capitalisation boursière est comprise entre 100 millions et 2 milliards d'euros.

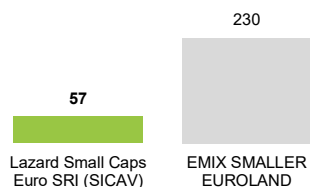
**Parties Prenantes Externes.

Indicateurs de performance ESG

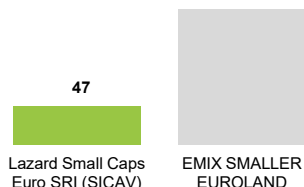
**Note ESG de l'univers après élimination des 20% plus mauvaises valeurs conformément au cahier des charges du label ISR.

Environnement

Empreinte Carbone
Tonnes CO₂eq. / M€ investis



Empreinte Carbone
Tonnes CO₂eq. / M€ de CA



Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

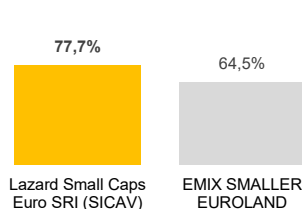
Entreprises	Poids*
Mayr-Melnhof Karton AG	17%
Altri, SGPS, S.A.	11%
STO SE & Co. KGaA	11%
Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.	7%
F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A.	6%

Source : Trucost. Taux de couverture du fonds : 97,7%
Taux de couverture de l'indice : 90,2%

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

Droits de l'Homme et Social

% Signataire du Pacte Mondial des Nations Unies*

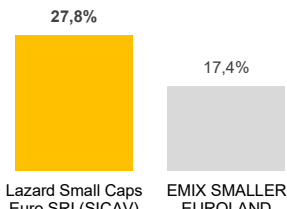


*en poids dans le fonds et dans l'indice.

Taux de couverture du fonds : 100%

Taux de couverture l'indice : 91%

Existence de dispositifs de partage des bénéfices

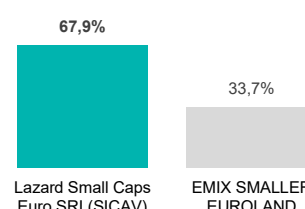


Taux de couverture du fonds : 70%

Taux de couverture l'indice : 40%

Gouvernance

Formalisation d'une politique de conduite des affaires et de lutte contre la corruption



Source : Rapport annuel des sociétés.

Taux de couverture du fonds : 70%

Taux de couverture de l'indice : 39%

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 CO2 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 CO2 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 performance ou leur évolution future.

Fonds : Lazard Small Caps Euro SRI (SICAV)

Indice de référence : EMIX SMALLER EUROLAND