

Lazard Equity SRI

MARS 2025



■ ■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles - 75008 Paris

Ce document est réservé aux investisseurs professionnels. Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous reporter au Prospectus, au Document d'information clé (DIC PRIIPS) et au rapport et aux comptes les plus récents du fonds, et ne basez pas votre décision d'investissement finale uniquement sur cette communication.

Lazard Frères Gestion



Sommaire

Profil de Lazard Equity SRI

Processus

Performances

Portefeuille

ESG & ISR

Annexes

Profil de Lazard Equity SRI

Une approche adaptée aux différentes phases du cycle économique



Univers d'investissement : actions de la zone euro - grandes capitalisations

Processus



Approche fondamentale

- Sélection d'entreprises
- « Quality Core »

Approche ISR

- Best-in-Universe¹
- Best-in-Class pour les critères RH²
- Intégration des critères ESG dans le modèle d'évaluation

Performances



- Fonds géré par Axel Laroza depuis sa création, le 1^{er} juin 2001
- Performance sur la période :

198.3%

pour Lazard Equity SRI

vs

171.1%

pour l'indice Euro Stoxx nd

Portefeuille



- Portefeuille concentré et diversifié :
~ **45 valeurs**
- Entreprises caractérisées par une rentabilité pérenne, une croissance élevée et une valorisation attractive
- Article 8 SFDR
Catégorie 1 AMF

Actifs sous gestion : **825 millions €**

Le 8 octobre 2021, le fonds Lazard Actions Euro a été transformé en Fonds Nourricier de l'action PD EUR de Lazard Equity SRI

¹Best-in Universe : Le fonds doit maintenir une note ESG supérieure à la note moyenne des 75% de sociétés les mieux notées de l'univers ESG. ² % Sélection des entreprises les plus performantes de leur secteur, sur la base de critères RH. Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services. L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Euro Stoxx. L'indicateur de référence est exprimé en euros. Les dividendes nets sont réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.
Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.

Processus

Organisation de l'équipe Actions Europe

Large Caps

11,5 Mds €
Encours Actions

6,8 Mds €
Encours Actions Europe Large Caps



Thomas Brenier
Responsable
Gestion Actions



Axel Laroza
Gestionnaire
du fonds



**Scander
Bentchikou**



**Maxime
Bon**



**Arnaud
Brossard**



**Emilie
Brunet-Manardo**



**Stanislas
Coquebert de Neuville**



**Héloïse
Rabasse**

Gestion

Norden SRI
Norden Family

Lazard Equity SRI
Lazard Europe
Concentrated

Fonds dédiés
Core Euro
Lazard Dividend

-

Lazard
Innovation

Lazard Alpha
Euro

Lazard Alpha Euro
Lazard Well-Being

Fonds dédiés
Core Euro
Lazard Well-Being

Analyse

Automobile
Actions nordiques

Biens industriels
Matériaux de construction

Banque
Assurance
Immobilier

Utilities
Actions nordiques

Technologie
Médias

Énergie
Distribution

Chimie
Alimentation
Biens de consommation

Télécoms
Santé

**Spécialistes
ESG**



**Claire
Nguyen-
Quang**



**Giovanni
Palli**



**Marianne
Pichaud**

**Assistants
de gestion**



**Andréas
Coursault**



**Sofia
Gaoud**

Source : Lazard Frères Gestion. Nos équipes sont traditionnellement stables, mais nous ne pouvons pas garantir la présence des responsables mentionnés ci-dessus pendant le cycle de vie du produit.
Au 31 décembre 2024.

Lazard Equity SRI

Label ISR - Version III

Au 31 décembre 2024



Label
Version II



Taux d'exclusion minimum = 20%

La note RH doit être
=, + OU ++

January 2025

Une plus grande flexibilité dans la gestion



Label
Version III



Le fonds doit maintenir une note ESG supérieure à la note moyenne des 75% d'entreprises les mieux notées de l'univers ESG¹

	Fonds Note ESG		Univers Note ESG
Note performance ISS	60,25	>	59,78

2 entreprises exclues en raison de leur implication dans des activités liées aux combustibles fossiles



80% des entreprises doivent avoir une note RH supérieure à la moyenne de leur secteur

Source : Lazard Frères Gestion. Au 15 janvier 2025.
¹Définition de l'univers ESG : 25% des entreprises les moins bien notées sont exclues du calcul de la note de l'Univers ESG, mais restent éligibles à l'investissement. Les entreprises visées par les exclusions normatives et sectorielles requises par la V3 du Label ISR sont également exclues du calcul de la note de l'Univers ESG et ne sont pas éligibles à l'investissement.

Lazard Equity SRI

Processus d'investissement

Univers d'investissement | Actions de la zone Euro

(EURO STOXX : ~ 300 titres)

1. Analyse extra-financière

Filtre ISR

Note ESG fonds > Note moyenne des 75% d'entreprises les mieux notées de l'univers ESG¹

80% des entreprises doivent avoir une note RH supérieure à la moyenne de leur secteur

Intégration des critères ESG dans la valorisation

2. Analyse financière

#1 Rentabilité

#2 Croissance

#3 Valorisation

3. Sélection des titres et construction du portefeuille

Environ 45 valeurs

Source : Lazard Frères Gestion. Au 15 janvier 2025.

¹Définition de l'univers ESG : 25% des entreprises les moins bien notées sont exclues du calcul de la note de l'Univers ESG, mais restent éligibles à l'investissement. Les entreprises visées par les exclusions normatives et sectorielles requises par la V3 du Label ISR sont également exclues du calcul de la note de l'Univers ESG et ne sont pas éligibles à l'investissement.

Lazard Equity SRI

Analyse extra-financière | Une intégration distinctive de l'ESG

Grille d'analyse ESG propriétaire

Analyse interne menée par les équipes d'analystes-gestionnaires
Centralisation des informations quantitatives et qualitatives

[illegible]

93 indicateurs
évalués

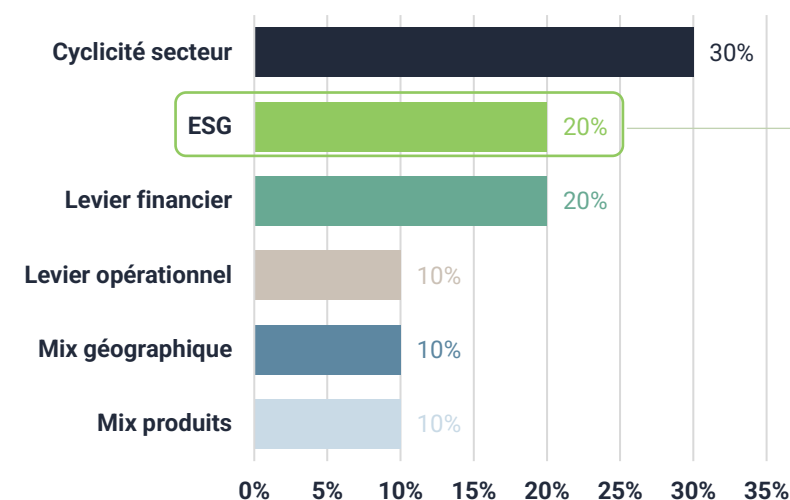
14 PAI¹ pris en compte dans l'analyse

Notation ESG pour chaque titre

Intégration de la note ESG via le Bêta

Intégration de la note ESG dans le coût du capital (WACC²), via le Bêta³

Pondérations des risques



Source : Lazard Frères Gestion.

¹PAI : indicateurs relatifs aux principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité prévus par le règlement SFDR.

²WACC : Coût moyen pondéré du capital. Moyenne pondérée du coût de la dette et du coût des fonds propres pour une entreprise donnée. Ce coût peut varier en fonction du risque spécifique de l'entreprise, des taux, du niveau de marché.

³Bêta : indicateur de risque spécifique d'un titre.

Lazard Equity SRI

Analyse financière

- 1. Analyse extra-financière
- 2. Analyse financière
- 3. Sélection et gestion

Rentabilité pérenne

$ROCE^1 > WACC^2$

Endettement limité

Génération de trésorerie

Croissance rentable

Potentiels de croissance

Rentabilité des projets $> WACC^2$

Valorisation attractive

Potentiel de hausse

« Fair value » interne basée

sur des hypothèses réalistes

Grille d'analyse financière et de valorisation

- Validation comptable
- Mesure de la rentabilité des capitaux employés comparé au coût moyen pondéré du capital
- Analyse de la stratégie et du positionnement de l'entreprise
- Analyse ESG
- Analyse de l'évolution de la création de valeur³
- Analyse des opportunités de réinvestissement des cash-flows
- Modélisation des comptes prévisionnels à 3 ans basée sur nos analyses et hypothèses
- Intégration du scénario macro-économique de Lazard Frères Gestion
- Valorisation de la productivité financière, approche multicritères
 - DCF⁴ (avec intégration de notre analyse interne ESG dans le calcul du Bêta)
 - Multiples (historiques, comparables et implicites)
 - Somme des parties
- Prise en compte du cycle et de l'environnement de marché

Source : Lazard Frères Gestion.

¹ROCE : Retour sur capitaux employés. Rapport entre le résultat opérationnel et la valeur comptable de l'actif immobilisé (Immobilisations corporelles, incorporelles et BFR)

²WACC : Coût moyen pondéré du capital. Moyenne pondérée du coût de la dette et du coût des fonds propres pour une entreprise donnée. Ce coût peut varier en fonction du risque spécifique de l'entreprise, des taux, du niveau de marché.

³Création de valeur = $(ROCE - WACC) \times \text{capitaux employés (CE)}$

⁴DCF : Méthode d'évaluation reposant sur une actualisation des flux de trésorerie futurs. Cette méthode permet de déterminer la valeur intrinsèque d'une société à partir de sa rentabilité future.

Lazard Equity SRI

Sélection et gestion

- | 1. Analyse extra-financière
- | 2. Analyse financière
- | 3. Sélection et gestion

Sélection

- **Réunion hebdomadaire** de recherche et de sélection des titres
- **Décisions d'investissement basées sur les analyses internes** (équipe des 7 analystes-gérants Large Caps Europe)
- **Interactions quotidiennes** entre les analystes-gérants

Construction

- **Diversification** géographique et sectorielle
- **Absence de biais** de style structurel
- **Discipline** d'achat-vente (valorisation, évolution des fondamentaux)
- Prise en compte de la **liquidité** des titres
- **Intégration ESG** et gestion ISR « Best-in-Class » et « Best-in-Universe »

Suivi des risques

- Analyse du **risque ex ante** relatif à l'indice de référence et de la **sensibilité** du portefeuille aux facteurs exogènes (taux d'intérêt, matières premières, devises etc.) – Outil APT
- Mesure des **indicateurs de risque** ex post (volatilité, Tracking-Error)
- Suivi des **expositions** par secteur – Attribution de performance par titre et par secteur

Gestion **pure actions** et **libre de son indice de référence**, encadrée par un **processus rigoureux**

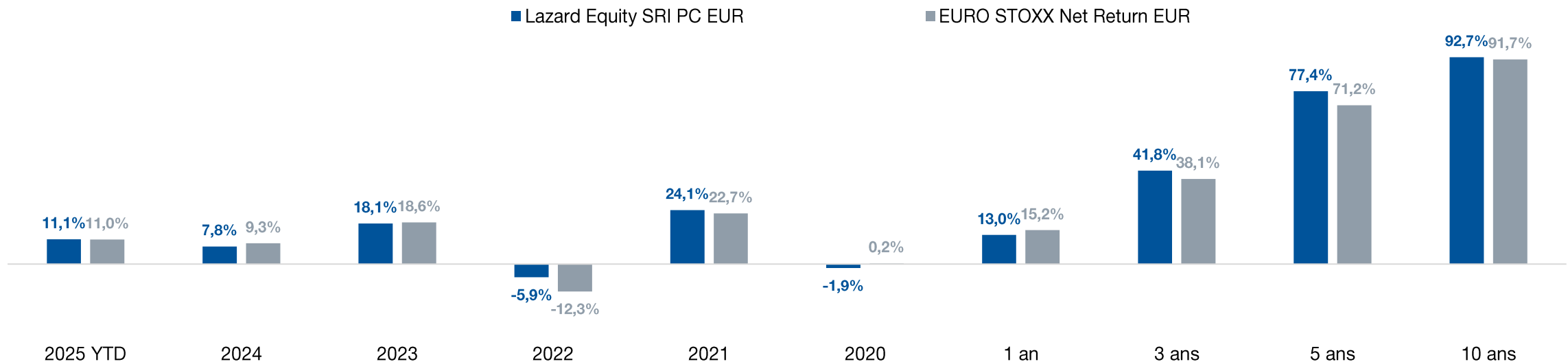
Portefeuille concentré autour de 45 positions

Performances

Lazard Equity SRI

Performances et ratios de risque au 28 février 2025

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances sont présentées nettes des frais de gestion.



Risques ¹	Volatilité		Tracking-error	Ratio d'information	Bêta	Alpha
	Fonds	Indice				
1 an	12,76%	13,09%	2,86%	-0,66	0,95	-0,99
3 ans	15,80%	16,12%	2,88%	0,24	0,96	0,99
5 ans	19,57%	19,64%	3,42%	0,24	0,98	0,94

Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.

Action PC EUR.

¹Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

Lazard Equity SRI

Surperformance dans deux configurations de marché différentes

Performance sur 3 ans
Base 100 au 31 décembre 2021, jusqu'au 31 décembre 2024



Performance lors d'une phase de marché à la baisse
Base 100 au 16 novembre 2021, jusqu'au 29 septembre 2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif.
Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

Lazard Equity SRI

Attribution de performance relative | Par secteur | 2025 YTD

Contributions positives				
Secteur	Différence de poids (%)	Effet d'allocation(%)	Effet de selection (%)	Contrib. perf. Relative (pb)
Banque	-0,6	-0,1	0,6	48
Télécommunications	1,2	0,1	0,2	26
Energie	-3,3	0,1	0,1	22
Utilities	-3,0	0,2	0,1	21
Alimentation, boissons et tabac	0,1	0,0	0,1	15
Ressources de base	1,9	0,0	0,1	9
Immobilier	-1,1	0,1	0,0	7
Distribution	-1,5	0,1	0,0	6
Services financiers	2,1	0,0	0,0	2
Chimie	0,5	0,0	0,0	1

Contributions négatives				
Secteur	Différence de poids (%)	Effet d'allocation(%)	Effet de selection (%)	Contrib. perf. Relative (pb)
Biens industriels	-3,6	0,0	-0,4	-39
Media	0,8	-0,1	-0,2	-25
Liquidités et autres actifs	1,8	-0,2	0,0	-17
Voyages et loisirs	0,4	0,0	-0,1	-14
Produits et services de consommation	-2,1	0,0	-0,2	-13
Soins personnels, pharmacie et magasins d'alimentation	0,8	0,0	0,0	-4
Automobiles et équipementiers	0,0	0,0	0,0	-3
Technologie	0,3	0,0	0,0	-3
Santé	3,4	-0,1	0,0	-3
Bâtiments et matériaux de construction	1,3	0,0	0,0	-3

Performance et poids moyen sur l'année. Attribution de la performance brute de frais de gestion.
La performance est calculée sur la base de l'indice de référence.
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et sont évaluées à l'issue de la période de placement recommandée.
Sources : Lazard Frères Gestion, B. One. Au 28 février 2025.

Lazard Equity SRI

Attribution de performance relative | Par valeur | 2025 YTD

Plus fortes contributions positives				
Titre	Pays	Secteur	Perf. dans prtf.	Contrib. perf. Relative (pb)
Banco Santander	Espagne	Banque	40,0%	56
Société Générale	France	Banque	44,2%	51
Schneider Electric	France	Biens et services industriels	-1,7%	22
BNP Paribas	France	Banque	22,9%	21
Intesa Sanpaolo	Italie	Banque	22,5%	19
Essilorluxottica	France	Santé	21,5%	19
Deutsche Telekom	Allemagne	Télécommunications	20,1%	15
Wolters Kluwer*	Pays-Bas	Médias	-	14
ASM International*	Pays-Bas	Technologie	-	9
KONE	Finlande	Biens et services industriels	15,3%	8

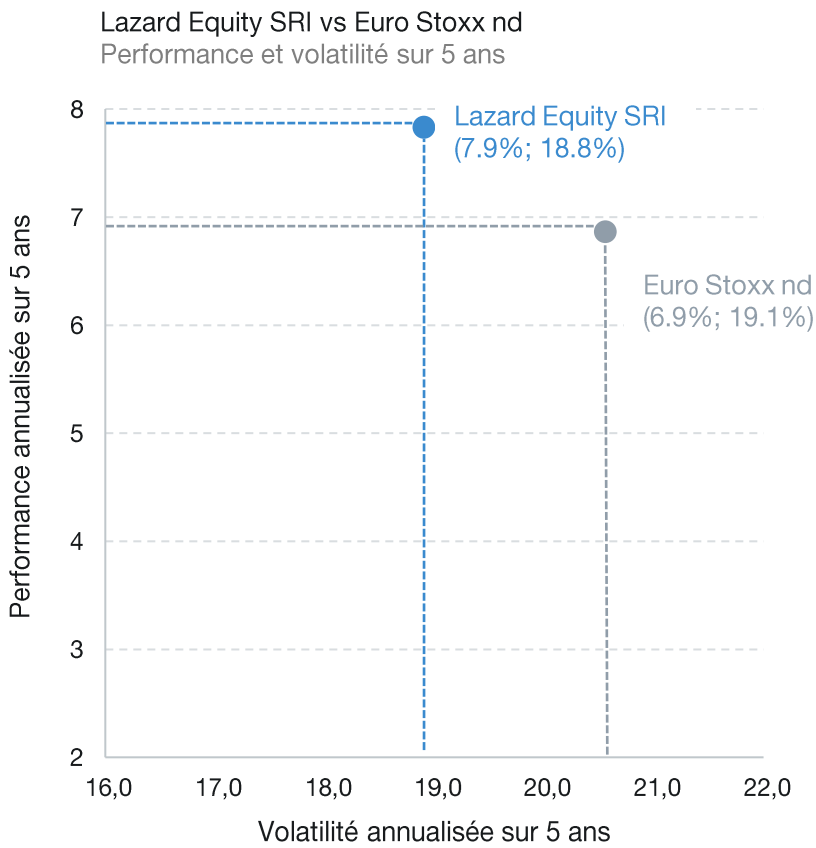
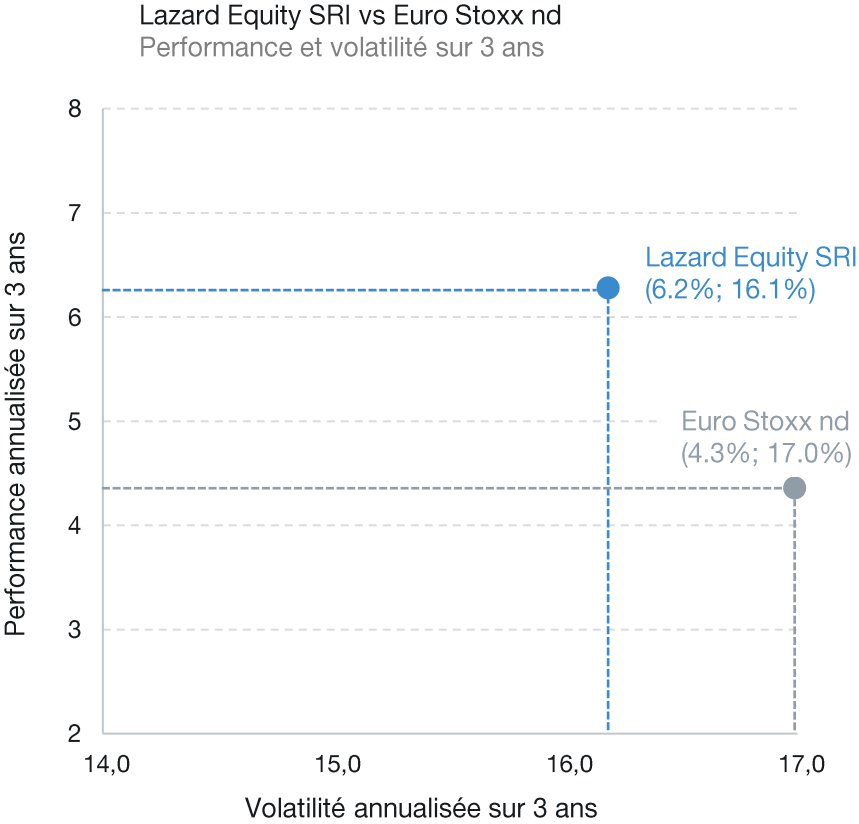
Plus fortes contributions négatives				
Titre	Pays	Secteur	Perf. dans prtf.	Contrib. perf. Relative (pb)
Publicis Groupe	France	Médias	-7,3%	-38
Merck	Allemagne	Santé	-2,8%	-29
Rheinmetall*	Allemagne	Biens et services industriels	-	-26
BBVA*	Espagne	Banque	-	-25
Bureau Veritas	France	Biens et services industriels	-1,1%	-25
Unicredit*	Italie	Banque	-	-23
Edenred	France	Biens et services industriels	-3,3%	-19
Sodexo	France	Voyages et loisirs	-6,9%	-19
Capgemini	France	Technologie	-4,8%	-17
L'Oréal	France	Produits et services de consommation	3,2%	-13

*Titre de l'indice absent du portefeuille pendant la période.
Performance et poids moyen pour l'année.
L'attribution de performance est calculée brute de frais. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.
La performance attribuée est calculée par rapport à l'indice de référence. Ces calculs ne sont pas soumis à un contrôle indépendant.
Ce document est présenté à titre d'information uniquement et n'a pas été audité ni certifié.
Les performances mentionnées ci-dessus sont données à titre indicatif et s'apprécient au-delà de la durée de placement recommandée.
Sources : Lazard Frères Gestion, B. One. Au 28 février 2025.

Lazard Equity SRI

Performance et volatilité sur 3 et 5 ans

Un couple rendement / risque attractif, sur 3 et 5 ans



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Part PC EUR.
Les performances s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif.
Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

Portefeuille

Lazard Equity SRI

Portefeuille

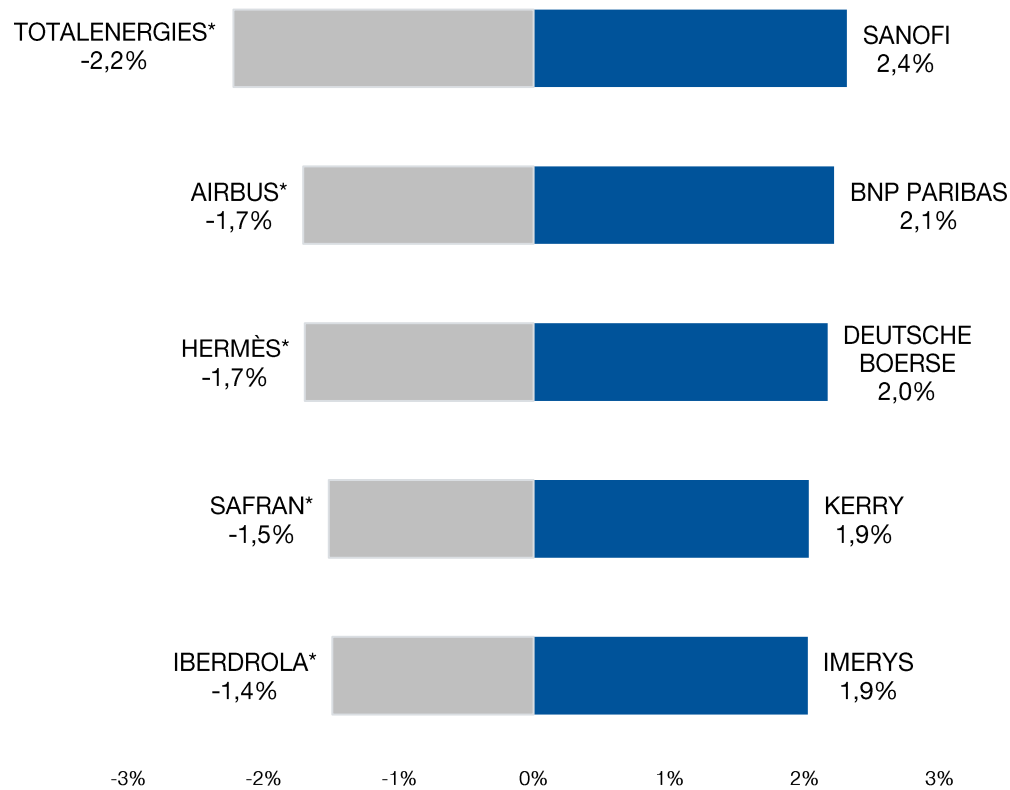
Nombre de titres en portefeuille : **44**

Poids moyen / median : **2.23% / 2.14%**

Principaux titres

ENTREPRISE	PAYS	SECTEUR	POIDS DANS LE PORT.	POIDS DANS L'INDICE
ASML	PAYS-BAS	TECHNOLOGIE	5,1%	4,5%
sanofi	FRANCE	SANTÉ	4,4%	2,0%
SAP	ALLEMAGNE	TECHNOLOGIE	4,4%	4,5%
Air Liquide	FRANCE	MATÉRIAUX DE BASE	3,6%	1,7%
Deutsche Telekom	ALLEMAGNE	TÉLÉCOM	3,5%	1,3%

Principales sous et surpondérations



Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.
* Titres absents du portefeuille.
Les titres ne sont cités qu'à titre indicatif et peuvent ne pas être présents dans le portefeuille.

Lazard Equity SRI

Achats et ventes | 2024 & 2025 YTD

	Achats	Ventes
2024 & 2025 YTD	     	     

Rotation 2024 du portefeuille: 68%*

Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.
Les renforcements et les allègements ne sont pas présentés sur cette slide, seuls les achats et les ventes le sont.
* (Achats + ventes) / (2 fois actif net moyen sur la période). Le taux de rotation tient compte des mouvements de passif.
Les titres ne sont cités qu'à titre indicatif et peuvent ne pas être présents dans le portefeuille.

Lazard Equity SRI

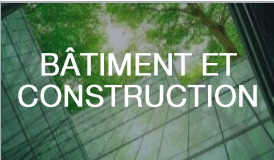
Répartition sectorielle

Principales expositions du fonds



ASSURANCES

Le secteur devrait bénéficier d'une bonne visibilité et d'un meilleur *pricing power*.



BÂTIMENT ET CONSTRUCTION

Sélection spécifique, comme Saint-Gobain, devant bénéficier des politiques de transition énergétique.



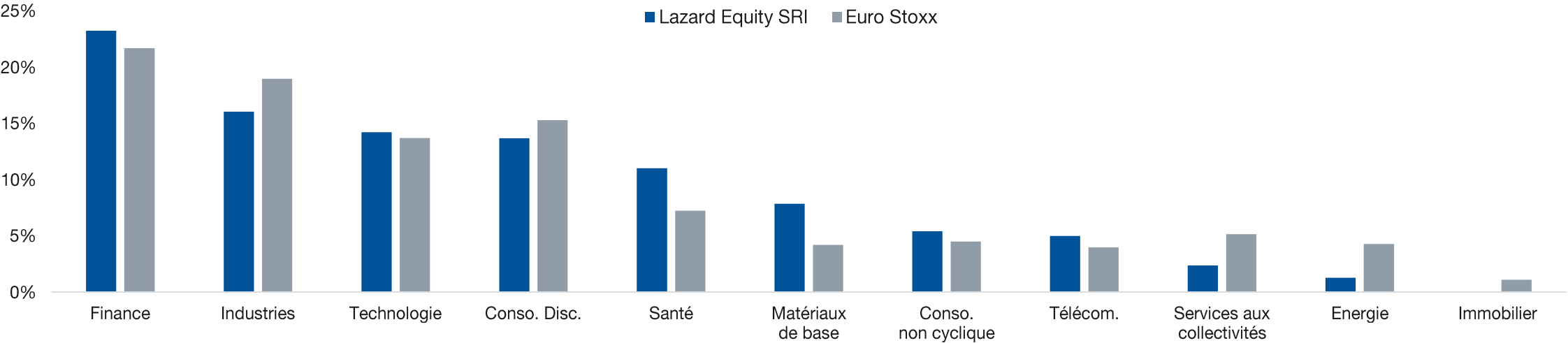
SANTÉ

Secteur au profil défensif, dont les titres nous semblent faiblement valorisés.



TECHNOLOGIE

Tendance solide à long terme malgré un déstockage à court terme.

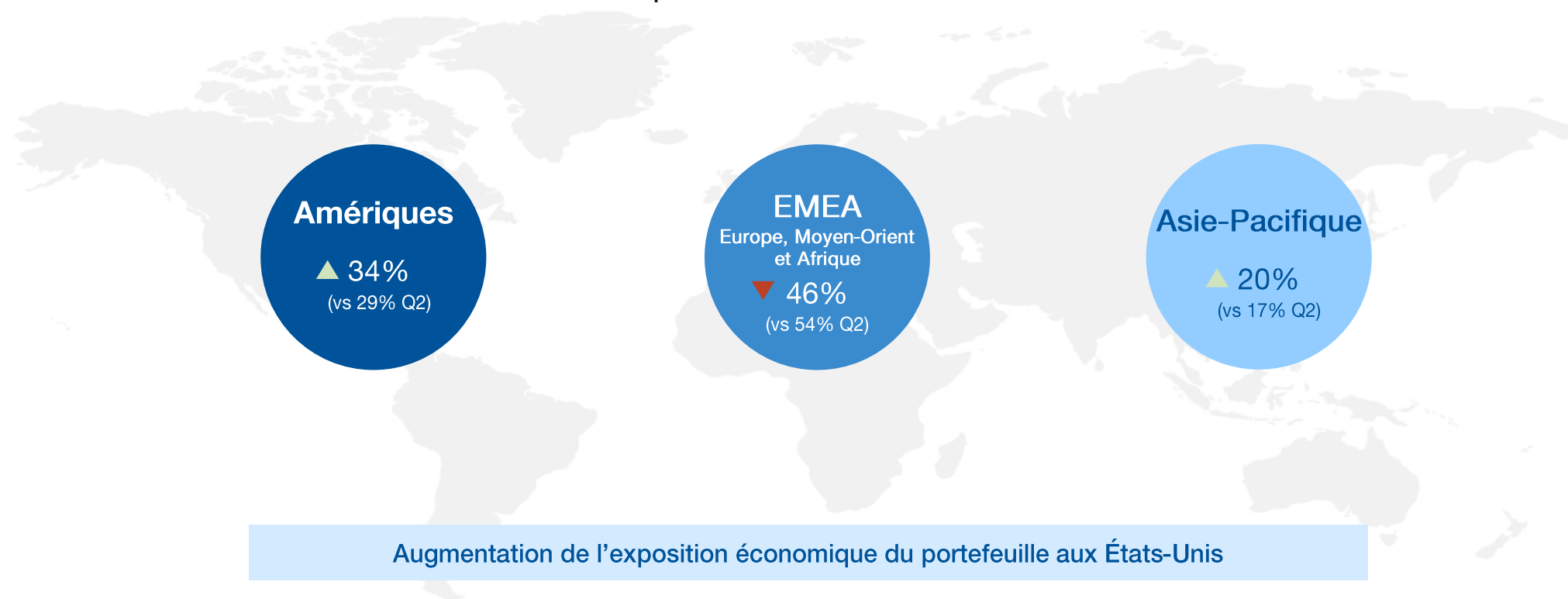


Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.
Les titres ne sont cités qu'à titre indicatif et peuvent ne pas être présents dans le portefeuille.

Lazard Equity SRI

Répartition du chiffre d'affaires des entreprises en portefeuille par zone géographique

Un portefeuille d'entreprises européennes
exposées à l'économie mondiale



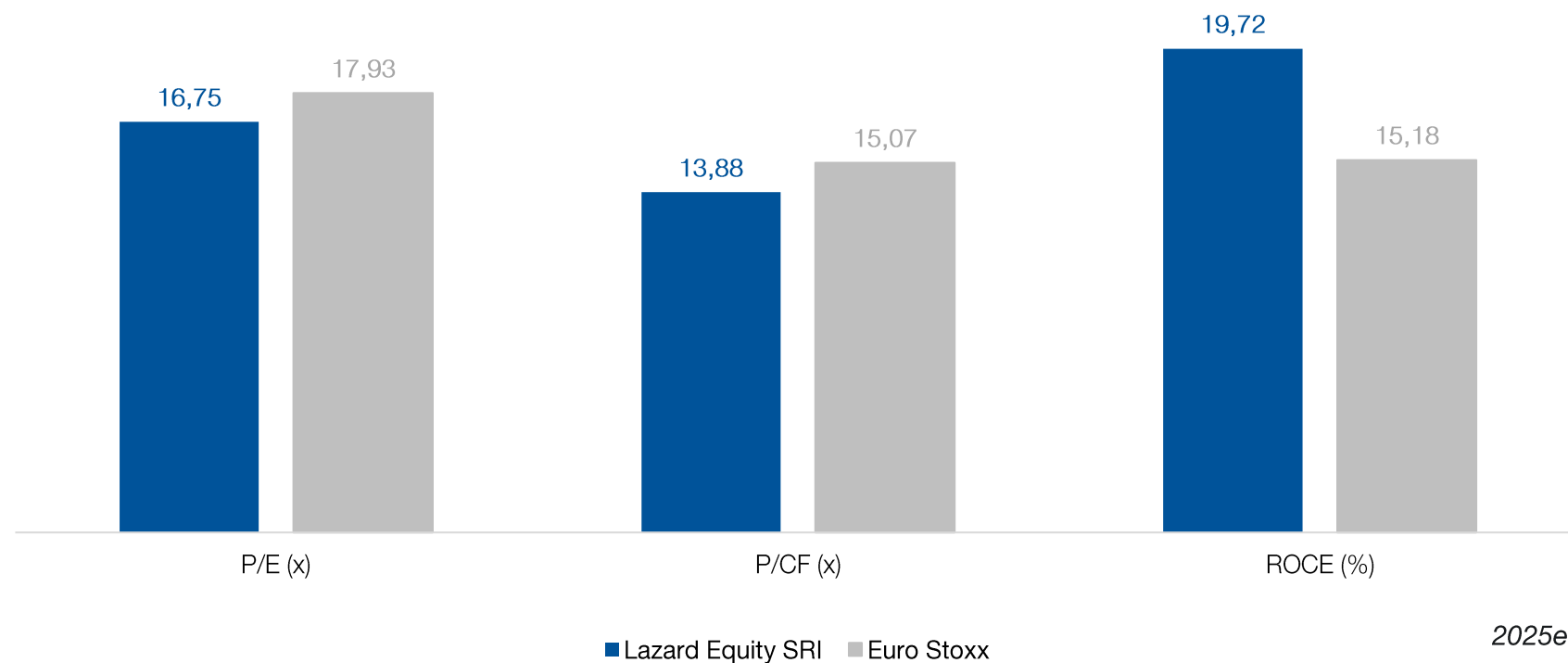
Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

Lazard Frères Gestion

Lazard Equity SRI

Ratios financiers

- Une valorisation inférieure et une rentabilité supérieure, en cohérence avec notre processus de gestion.



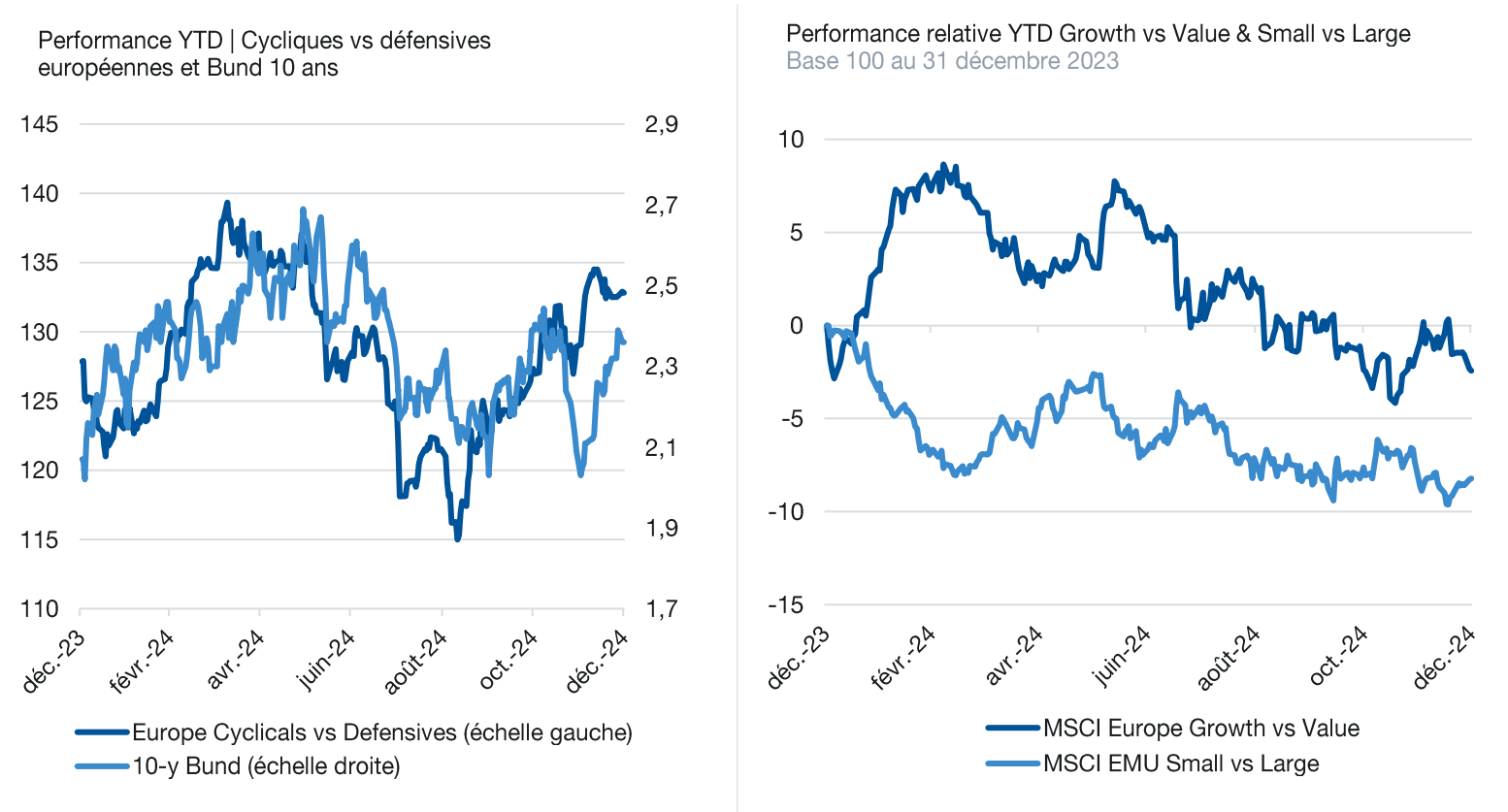
Source : Lazard Frères Gestion, FactSet. Au 31 décembre 2024.

Les performances prédites ou estimées ne supposent aucune promesse ou garantie et sont susceptibles d'évoluer.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

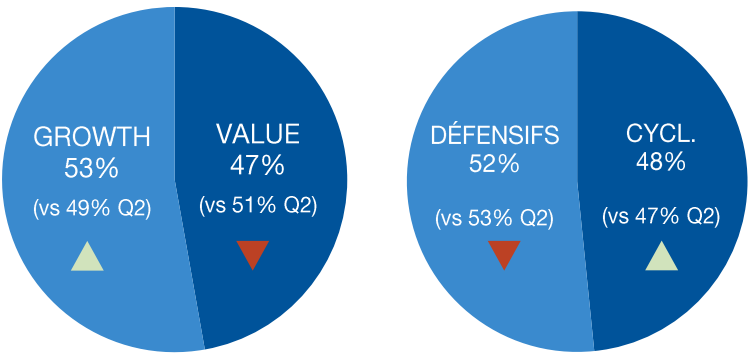
Lazard Equity SRI

Un positionnement légèrement plus défensif et une sélection de titres de haute qualité

- Une répartition équilibrée du portefeuille.
- Un très léger biais défensif, fruit de notre prise en compte des risques à court terme dans la valorisation de certaines valeurs cycliques.



Répartition du portefeuille



Source : Bloomberg. Europe Cyclical vs Defensive Index Code: GSPECYDE Index. Au 31 décembre 2024.

Élections US (1/3)

Impact macroéconomique

Politique budgétaire

- Prolongation des mesures de baisses d'impôts de 2017
- Baisse du taux d'impôt (de 21% à 15%) des entreprises qui produisent localement
- Augmentation du déficit à 6/8%
- Dette/PIB : en hausse vers 120-130%

Politique migratoire

- Accroissement des tensions sur le marché de l'emploi

Politique commerciale

- Augmentation des droits de douane
 - +10% pour l'ensemble des pays
 - +60% pour la Chine

Régulation/dérégulation selon les secteurs

Conclusion : hausse de l'inflation, soutien du dollar, baisse de la compétitivité, ralentissement économique

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Élections US (2/3)

Impact sur notre portefeuille

Impact des potentielles augmentations de tarifs contre le Mexique, la Chine et le Canada

Automobile		2/3 des véhicules vendus aux États-Unis sont produits localement. Les ventes aux États-Unis représentent 21 % du total du groupe. - BMW est le mieux positionné, exportateur net vers les États-Unis et récupère les tarifs (système de remboursement).
		- États-Unis = 20 % des ventes, dont 80 % produites localement, le reste venant du Mexique. - Mieux positionné que Pirelli et Continental (40 % de leurs ventes importées du Mexique).
Industrie		Production locale près des clients, Air Liquide est à l'abri des hausses de tarifs.
		90% des ventes aux États-Unis sont produites localement aux États-Unis.
		55% des ventes aux États-Unis sont produites localement aux États-Unis (et seulement 20 % de sa production est exposée à la Chine).
		75% des ventes aux États-Unis sont produites localement aux États-Unis.
Luxe / Consommation		100 % des ventes aux États-Unis sont produites localement, sauf le gypse importé du Mexique. - Le PDG estime que des tarifs ne seront pas imposés, car trop préjudiciables pour l'économie américaine.
		États-Unis = 40 % des bénéfices, avec d'importantes importations d'Italie, mais les produits médicaux pourraient être épargnés par une hausse des tarifs.
		- Peu de risques pour les produits de luxe (deux usines au Texas et en Californie) et de tarifs. - En revanche, les tarifs sur les spiritueux pourraient augmenter.
		- Les importations aux États-Unis représentent environ 8 % des ventes totales, principalement des produits dermocosmétiques à marges élevées. - L'Oréal devrait pouvoir augmenter ses prix pour compenser une hausse des tarifs.
		Amérique du Nord = 20 % des ventes, Beiersdorf produit presque exclusivement au Mexique. Fortement exposé aux hausses de tarifs, mais peut compenser en partie par des augmentations de prix.

Secteurs où l'impact devrait être neutre : Télécoms, Pharmacie, Services publics, Banque, Semi-conducteurs, etc. En particulier :



Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Élections US (3/3)

Impact sur notre portefeuille

Nomination de Bob Kennedy Jr



- Risque sur la consommation de vaccins :
- États-Unis = 40 % des ventes et Vaccins = 25 % des ventes → Les vaccins aux États-Unis représentent environ 10 % des ventes.
- Il s'agit de vaccins assez classiques / génériques où le risque est limité.



- Risque de restriction de la publicité pour les médicaments
- Impact : 1 % des ventes.
- Compensé par une valeur ajoutée accrue pour le client grâce à d'autres moyens de promotion.



- Effort potentiel pour réduire les ingrédients dans l'industrie alimentaire aux États-Unis (additifs, conservateurs, etc.)
- Impact neutre : les ventes de Kerry dépendent du volume des produits finis vendus.
- La diminution du taux de pénétration des ingrédients est compensée par le développement des activités de conseil pour créer de nouvelles recettes.

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Lazard Equity SRI

Conclusion

- Une sélection d'entreprises de qualité (modèle économique solide, bilan sain, rentabilité élevée, etc.)
- Une légère sous-performance en 2024, concentrée sur trois valeurs :
 - STMicroelectronics : L'allègement de nos positions avant l'été a été trop faible. Le titre a souffert de la baisse des marchés finaux industriels et automobiles.
 - Edenred / Pluxee : Risque d'un changement réglementaire exagéré.
- Un portefeuille peu exposé au risque de hausse des tarifs.
- Mais il est de plus en plus exposé au fort dynamisme de l'économie américaine.
- Le fonds est bien équilibré avec un léger biais défensif, il bénéficie d'une valorisation relativement faible dans l'ensemble.
- Lazard Equity SRI devrait bien performer dans un marché de plus en plus sélectif.

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Risque de perte en capital : L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

Pour plus d'information sur les caractéristiques de l'OPC, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.com.

Lazard Equity SRI

Points distinctifs

Performances

Le fonds a prouvé sa capacité à surperformer son indice de référence dans diverses configurations de marché et à générer de l'alpha.
Absence de biais de style

Historique

Une des premières Sicav françaises gérées selon les principes ISR, avec Axel Laroza en tant que gestionnaire depuis son lancement en 2001.



Investissement responsable

Intégration directe des risques et opportunités liés à l'ESG dans le processus d'investissement.

Équipe de gestion

Le modèle d'analystes-gestionnaires place l'analyse financière au cœur de notre processus de gestion.

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Risque de perte en capital : L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat. Pour plus d'information sur les caractéristiques de l'OPC, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.com.

Lazard Equity SRI

Rappel des risques

Risque de perte en capital : L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance de l'OPC dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

Risque actions : La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPC. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative de l'OPC peut baisser.

Risque lié à la capitalisation : Sur les valeurs de petites et moyennes capitalisations le volume des titres traités en bourse est réduit, les mouvements de marchés peuvent donc être plus marqués que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut baisser rapidement et fortement.

Risque de liquidité : Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes

d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles l'OPC peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : Il s'agit du risque lié à l'utilisation par l'OPC d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels l'OPC est investi.

Risque de change : L'OPC peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

Risque de taux : Il s'agit du risque de baisse

des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques : Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus

d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra-financières quelles que soient les opportunités de marché.

Explication de l'indicateur et ses principales limites : L'exposition au marché actions explique le classement de l'OPC dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur de l'OPC. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. **Le capital n'est pas garanti.**



À risque plus faible,
rendement
potentiellement plus
faible

À risque plus élevé,
rendement
potentiellement plus
élevé

Pour plus d'information sur les caractéristiques de l'OPC, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.com.

ESG & ISR

Notre approche ESG

Intégration quantitative, qualitative et systématique de l'ESG dans nos modèles d'évaluation

Exclusions Armes controversées | Charbon thermique | Tabac | Pacte mondial des Nations Unies¹

Données externes



Grille interne d'analyse ESG

Analyse interne menée par les équipes d'investissement
93 indicateurs évalués

L'Oréal SA

Environmental, Social, Governance, Impact

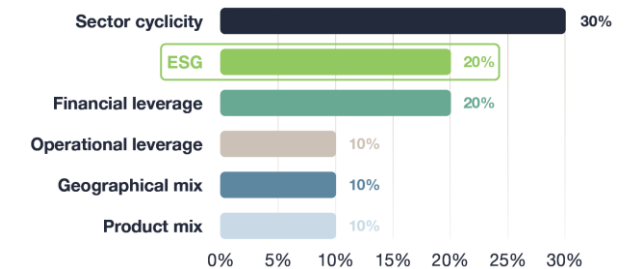
Marken ESG: A.1

Materiality Score: 10-100

Environmental (2, 30/01)										Social (2, 30/01)									
E1					E2					S1					S2				
Score	Weight	Impact	Materiality	Score	Score	Weight	Impact	Materiality	Score	Score	Weight	Impact	Materiality	Score	Score	Weight	Impact	Materiality	Score
Carbon footprint (Scope 1 & 2)	100	100	100	100	Carbon footprint (Scope 1 & 2)	100	100	100	100	Carbon footprint (Scope 1 & 2)	100	100	100	100	Carbon footprint (Scope 1 & 2)	100	100	100	100
Water footprint	100	100	100	100	Water footprint	100	100	100	100	Water footprint	100	100	100	100	Water footprint	100	100	100	100
Waste management	100	100	100	100	Waste management	100	100	100	100	Waste management	100	100	100	100	Waste management	100	100	100	100
Chemical management	100	100	100	100	Chemical management	100	100	100	100	Chemical management	100	100	100	100	Chemical management	100	100	100	100
Energy management	100	100	100	100	Energy management	100	100	100	100	Energy management	100	100	100	100	Energy management	100	100	100	100
Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100
Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100
Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100
Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100
Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100
Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100
Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100
Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100
Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	1			
Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100	Energy consumption	100	100	100	100
Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100	Greenhouse gas emissions	100	100	100	100
Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100	Water consumption	100	100	100	100
Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100	Waste generation	100	100	100	100
Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	100	100	100	100	Chemical usage	1			

Valorisation financière

Intégration de la note ESG dans le coût du capital au travers du Bêta²



Identification et suivi des controverses

Politique d'engagement

Soutenir les efforts des entreprises par le dialogue avec les actionnaires



Politique de vote

Influencer les entreprises par le vote

Source : Lazard Frères Gestion.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à notre approche ESG, disponible sur notre site www.lazardfreresgestion.com.

¹Exclusion des entreprises qui violent de manière grave, répétée et démontrable l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies.

²Le Bêta est la mesure du risque spécifique d'une entreprise par rapport au marché. Notre méthodologie pondère les risques identifiés comme le montre le graphique.

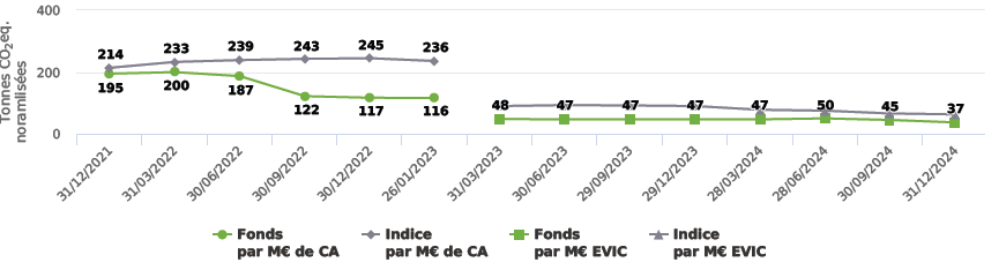
Indicateurs Sociaux et de Gouvernance



Lazard Equity SRI

Environnement

Empreinte carbone
Tonnes CO₂ éq.*/M€ d'EVIC



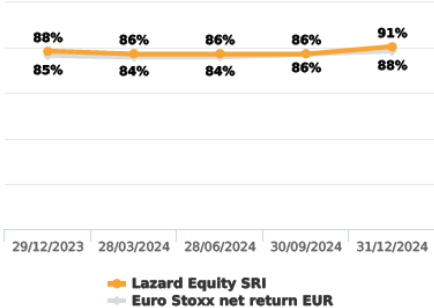
Indice de référence : Euro Stoxx net return EUR
Source : MSCI - scopes 1 et 2. Taux de couverture du fonds : 100.0% ; de l'indice : 99.7%

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

Entreprises	Contributions
AIR LIQUIDE SA	33%
IMERYS SA	18%
SAINT GOBAIN SA	14%
APERAM SA	9%
MICHELIN	7%

Droits de l'Homme

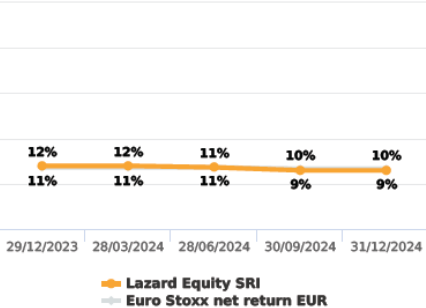
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 99.1%
Taux de couverture de l'indice : 98.6%

Social

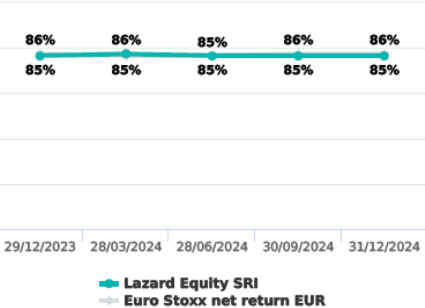
% de rotation des effectifs



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 91.1%
Taux de couverture de l'indice : 89.0%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 99.7%

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.
Le reporting ESG est disponible trimestriellement sur le site Internet : www.lazardfreresgestion.com.

Politique d'engagement

Actions

ACCOMPAGNER les entreprises dans lesquelles nous investissons par l'engagement et le dialogue actionnarial.

Notre démarche

Sensibiliser les entreprises à la prise en compte des intérêts de toutes les parties prenantes

- Salariés
- Clients et fournisseurs
- Régulateur et autorités publiques
- Actionnaires et créanciers

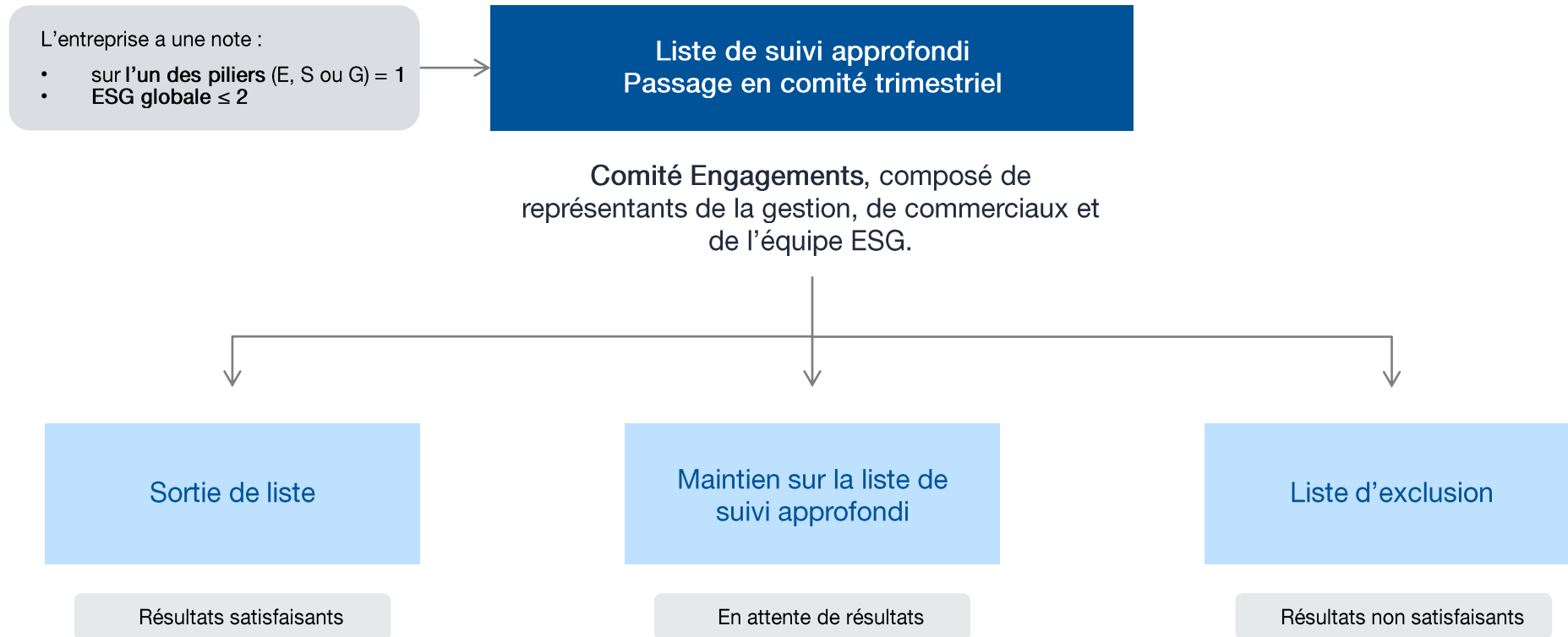
Une procédure d'escalade est déclenchée en cas de mauvaise notation interne ESG.

Veiller à ce que les entreprises respectent les bonnes pratiques en matière de transparence sociale et environnementale

- **Identifier les enjeux ESG** des entreprises en portefeuille
- **Encourager les sociétés à communiquer** sur leurs stratégies et politiques ESG
- **Échanger avec le management** des entreprises sur les faiblesses relevées
- **Interroger le management** des entreprises en cas de controverse

Politique d'engagement | Procédure d'escalade

Equities



Politique de vote

Actions

Notre démarche

S'assurer que les entreprises soient gérées dans l'intérêt de tous les actionnaires

Environnement

Intégration des effets potentiellement négatifs / positifs sur l'environnement

Social

Encourager la diffusion des meilleures pratiques

Gouvernance

Prise en compte des intérêts de toutes les parties prenantes

Principe : chacune des résolutions proposées est examinée une à une.

Périmètre :

- Toutes les sociétés présentes dans nos fonds labélisés ISR.
- Toutes les sociétés représentant plus de 0,1% du total des encours des OPC gérés par LFG

Intervention du Comité Exécutif :

Dans le cas de résolutions qui ne feraient pas consensus, sur la place ou en interne, en raison d'interrogations sur leur pertinence ou de risques pour la stratégie de l'entreprises, une étude argumentée de ces résolutions serait présentée au comité exécutif qui statuerait sur le sens du vote.

Normative Exclusions

Des **règlementations internationales** ont été signées pour mettre fin à la production et l'usage d'armes controversées.

Armes controversées

Exclusion des entreprises impliquées dans la fabrication ou le commerce des armes suivantes¹ :



Armes biologiques

Convention sur l'interdiction des armes biologiques et à toxines, 1972



Armes chimiques

Convention sur l'interdiction des armes chimiques, 1993



Mines antipersonnel

Traité d'Ottawa, 1997



Bombes à sous-munition

Convention d'Oslo, 2008

Source : Lazard Frères Gestion.

¹Conventions et traités internationaux applicables à Lazard Frères Gestion.

²<https://www.globalcompact-france.org/p-28-les-10-principes>

Les **Nations Unies** appellent les entreprises à aligner leurs pratiques sur leurs principes de droits humains, droit du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption.

Pacte Mondial des Nations Unies

Exclusion des entreprises qui violent de manière sévère, avérée et répétée l'un des 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies² :



United Nations
Global Compact

Droits de l'Homme

Normes internationales du travail

Environnement

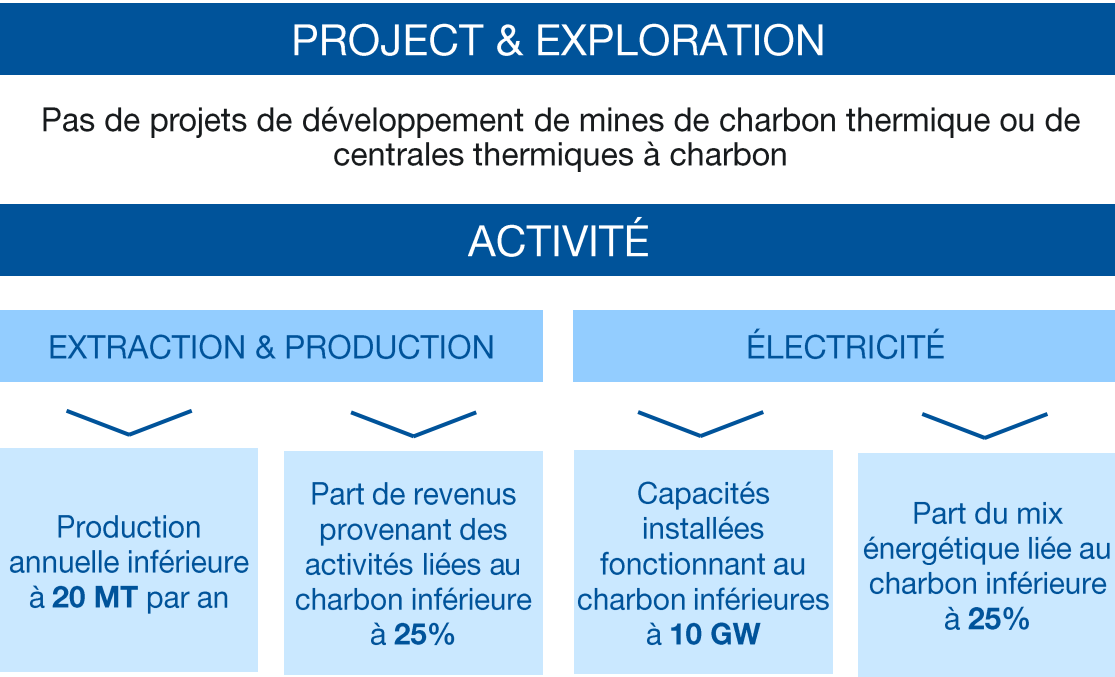
Lutte contre la corruption

Exclusions sectorielles

Conformément aux recommandations de l’AFG, les institutions financières doivent viser une sortie du **charbon thermique** d’ici 2030.

Charbon thermique

Exclusion des investissements dans les entreprises concernées par les secteurs suivants :



Source : Lazard Frères Gestion.
¹Conventions et traités internationaux applicables à Lazard Frères Gestion.
²<https://www.globalcompact-france.org/p-28-les-10-principes>

L’industrie du tabac fait l’objet de nombreuses controverses ESG en matière de santé, droit humain et environnemental.

Tabac

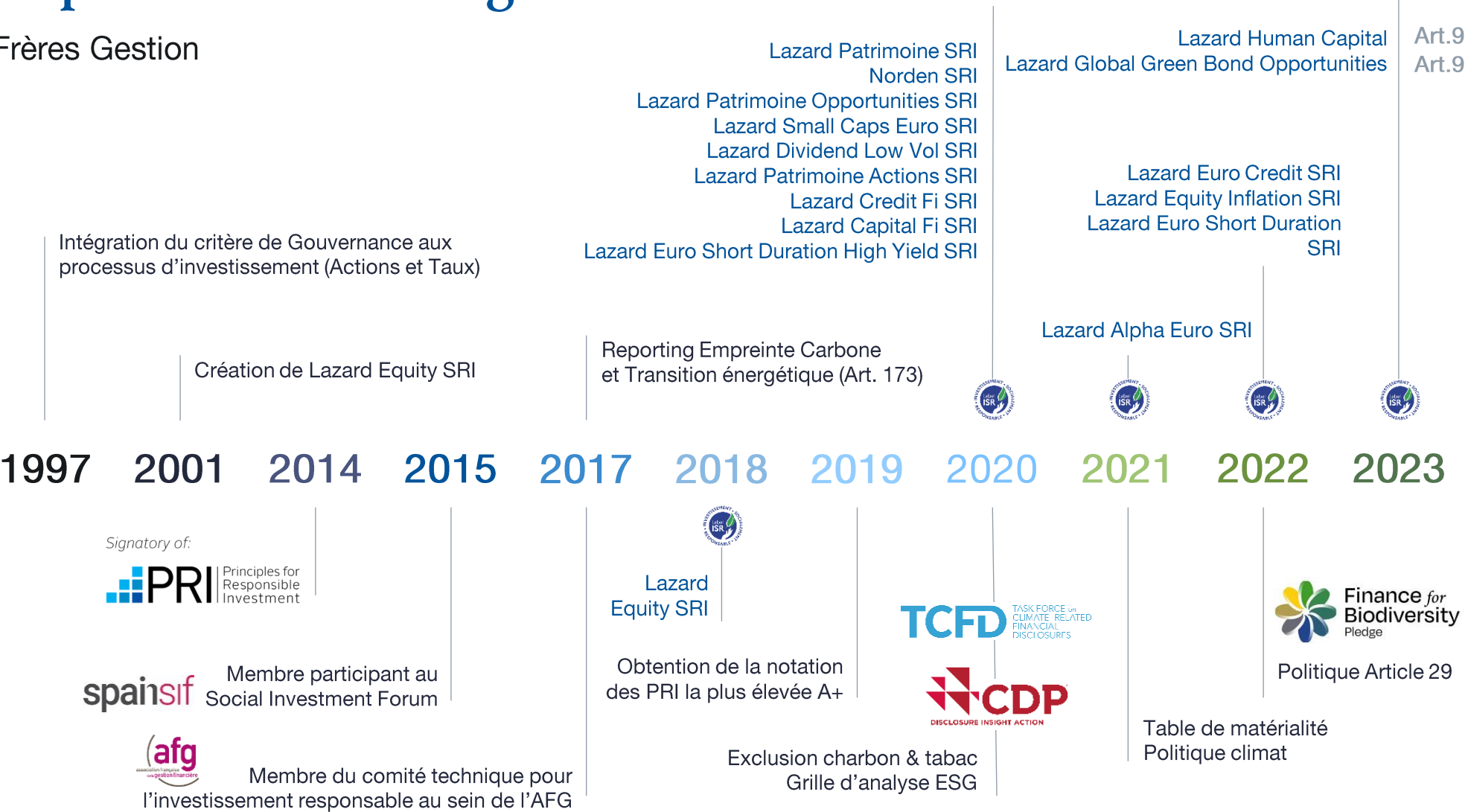
Exclusion des investissements dans les entreprises concernées par les secteurs suivants :

Production de tabac ou de produits liés au tabac



Les étapes de notre intégration ESG

Lazard Frères Gestion

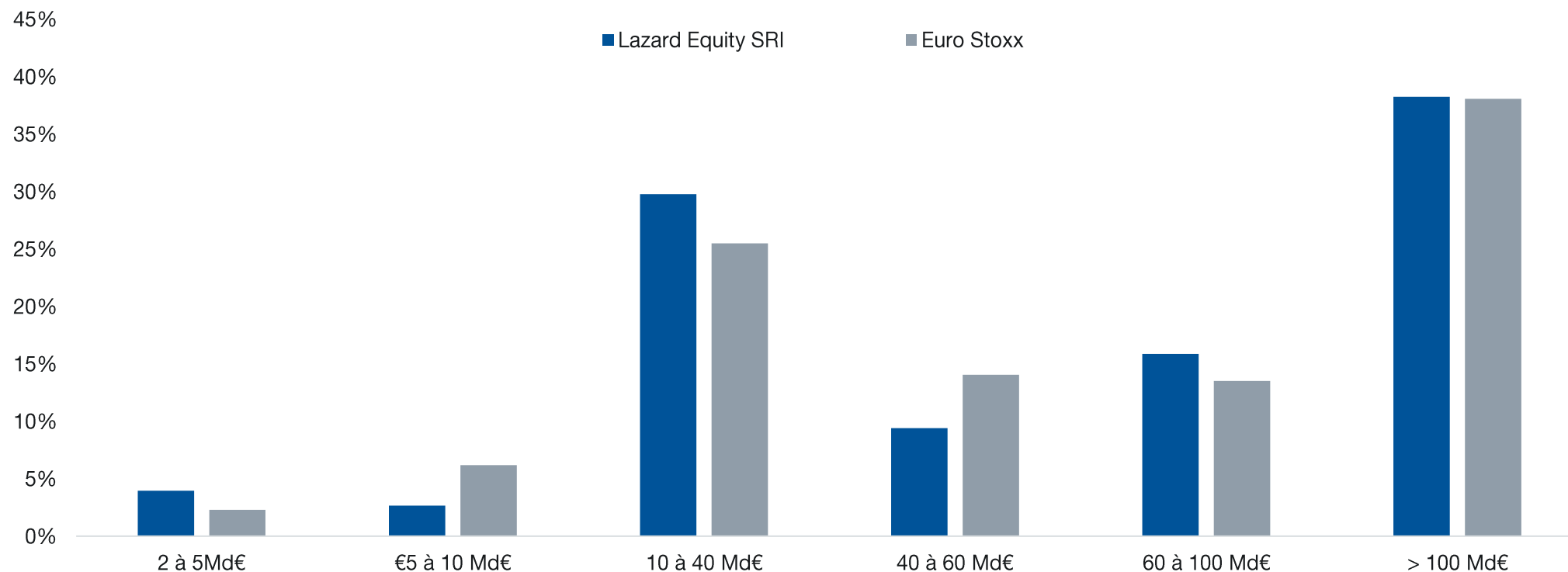


¹Attribué par le ministère des Finances et des Comptes publics en France ; pour plus de détails sur la méthodologie, veuillez consulter le site www.lelabelisr.fr. La référence à un classement, une récompense ou une notation d'un OPC et/ou d'un gestionnaire d'investissement ne présage pas des performances futures. ISR (Investissement Socialement Responsable) : consiste à intégrer systématiquement des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement.

Annexes

Lazard Equity SRI

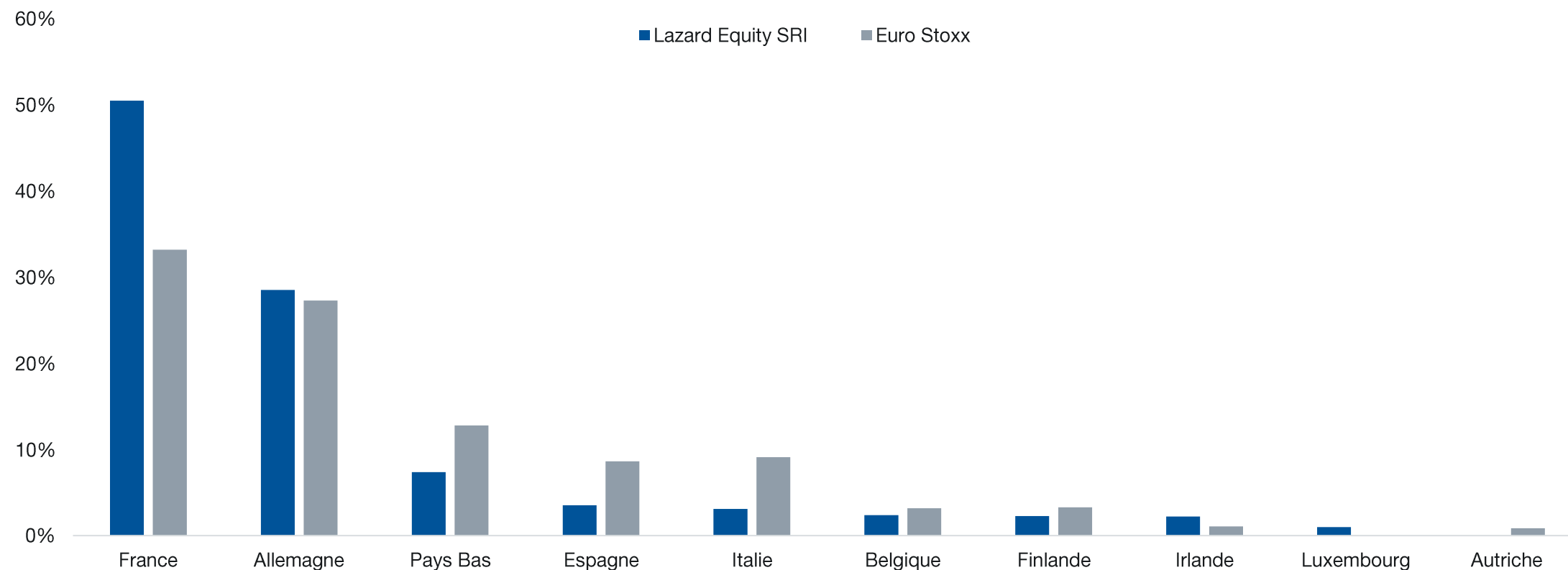
Répartition des capitalisations boursières



Source : Lazard Frères Gestion, FactSet. Au 28 février 2025.

Lazard Equity SRI

Répartition géographique



Source : Lazard Frères Gestion. Au 28 février 2025.

Lazard Equity SRI

Performances et classement

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

Performance calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (PC Eur)	7,8%	18,1%	-5,9%	24,1%	-1,9%	23,3%	-13,5%	11,7%	3,3%	11,2%	2,4%
Euro Stoxx nd en euros	9,3%	18,6%	-12,3%	22,7%	0,2%	26,1%	-12,7%	12,6%	4,2%	10,3%	4,1%
Écart de performance	-1,5%	-0,5%	6,4%	1,4%	-2,1%	-2,8%	-0,8%	-0,9%	-0,8%	0,9%	-1,7%
Quartile ¹	1	2	1	2	3	3	2	2	2	2	3

Source : Lazard Frères Gestion. Au 31 décembre 2024.
¹Source Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie Eurozone Large-Cap Equity filtré sur les compartiment « Sustainable », priorité à la part institutionnelle.
Risques liés à cette SICAV : risque de perte en capital, risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaires, risque lié aux marchés actions, risque lié aux interventions sur les marchés à terme, risque de change, risque de taux (à titre accessoire).
Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.com ou sur simple demande auprès de nos services.

Lazard Equity SRI

Caractéristiques



Pays d'enregistrement

CARACTÉRISTIQUES	Société de gestion		Lazard Frères Gestion	
	Dépositaire		Caceis Bank	
	Centralisateur		CACEIS Bank : 1-3 place Valhubert, 75013 Paris Lazard Frères Banque : 175 Bld Haussmann, 75008 Paris - uniquement au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation	
	Nature juridique		SICAV	
	Classification		Actions de Pays de la Zone Euro	
	Classification SFDR		Article 8	
	Conforme à la Directive Européenne 2009/65/EC		Oui	
	Eligible au PEA		Oui	
	Date de création		01/06/2001	21/01/2011
	Devise		Euro	Euro
	Code ISIN		FR0000003998	FR0010990606
	Affectation des résultats		Capitalisation	Distribution
	PASSATION D'ORDRES	Affectation des plus-values nettes réalisées		Capitalisation
Indicateur de référence		Eurostoxx en Euro dividendes nets réinvestis		
Souscription initiale		1 action	1 action	
Périodicité de calcul des VL		Quotidienne	Quotidienne	
Exécution des ordres		Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 11h00 (heure de Paris) des ordres de souscription et de rachat (J ouvrés)		
FRAIS	Règlement des souscriptions / rachats		J+2 ouvrés (souscriptions) / J+2 ouvrés (rachats)	
	Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation		1,13%	1,13%
	Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% TTC maximum	4% TTC maximum
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
	Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
Commission de surperformance TTC		Néant	Néant	

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.com ou sur simple demande auprès de nos services.

Lazard Equity SRI

Caractéristiques



Pays d'enregistrement

CARACTÉRISTIQUES	Société de gestion		Lazard Frères Gestion		
	Dépositaire		Caceis Bank		
	Centralisateur		CACEIS Bank : 1-3 place Valhubert, 75013 Paris Lazard Frères Banque : 175 Bld Haussmann, 75008 Paris - uniquement au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation		
	Nature juridique		SICAV		
	Classification		Actions de Pays de la Zone Euro		
	Classification SFDR		Article 8		
	Conforme à la Directive Européenne 2009/65/EC		Oui		
	Eligible au PEA		Oui		
	Date de création		08/03/2018	14/03/2018	
	Devise		Euro	Euro	
	Code ISIN		FR0013204187	FR0013318730	
	Affectation des résultats		Capitalisation	Distribution	
	PASSATION D'ORDRES	Affectation des plus-values nettes réalisées		Capitalisation	Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report
Indicateur de référence		Eurostoxx en Euro dividendes nets réinvestis			
Souscription initiale		1 action	1 action		
Périodicité de calcul des VL		Quotidienne	Quotidienne		
Exécution des ordres		Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 11h00 (heure de Paris) des ordres de souscription et de rachat (J ouvrés)			
Règlement des souscriptions / rachats		J+2 ouvrés (souscriptions) / J+2 ouvrés (rachats)			
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation		1,94%	1,96%		
FRAIS		Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% TTC maximum	4% TTC maximum
			Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
		Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
			Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
		Commission de surperformance TTC		Néant	Néant

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.com ou sur simple demande auprès de nos services.



Pays d'enregistrement

CARACTÉRISTIQUES

PASSATION
D'ORDRES

FRAIS

	Action UC H USD	UC H USD share	Action UC H GBP	Action UC H CHF
Société de gestion	Lazard Frères Gestion			
Dépositaire	Caceis Bank			
Centralisateur	CACEIS Bank: 1-3 place Valhubert, 75013 Paris Lazard Frères Banque: 175 Bld Haussmann, 75008 Paris - uniquement au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation			
Nature juridique	SICAV			
Classification	Actions de Pays de la Zone Euro			
Classification SFDR	Article 8			
Conforme à la Directive Européenne 2009/65/EC	Oui			
Eligible au PEA	Oui			
Date de création	31/07/2017	17/05/2019	17/05/2019	17/05/2019
Devise	Euro	Dollar US	Livre Sterling	Franc Suisse
Code ISIN	FR0013204179	FR0013204203	FR0013204195	FR0013204229
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Indicateur de référence	Euro Stoxx en Euro dividendes nets réinvestis en cours de clôture	Eurostoxx Hedged USD dividendes nets réinvestis	Eurostoxx Hedged GBP dividendes nets réinvestis	Eurostoxx Hedged CH dividendes nets réinvestis
Souscription initiale	1 action Réservée au Groupe UBS	1 action Réservée au Groupe UBS	1 action Réservée au Groupe UBS	1 action Réservée au Groupe UBS
Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
Exécution des ordres	Réception quotidienne des ordres et centralisation quotidienne avant 11h00 (heure de Paris) des ordres de souscription et de rachat (J ouvrés)			
Règlement des souscriptions / rachats	J+2 ouvrés (souscriptions) / J+2 ouvrés (rachats)			
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,72%	0,72%	0,72%	0,72%
Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum
	Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant
	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant
	Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant
Commission de rachat	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de surperformance TTC	Néant	Néant	Néant	Néant

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.com ou sur simple demande auprès de nos services.

Avertissement au lecteur

Ceci est une communication publicitaire et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Lazard Equity SRI est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit français, agréée et réglementée en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et gérée par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, du Document d'information clé (DIC PRIIPS) pour les produits d'investissement aux particuliers et assurances (Réglementation PRIIPS) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse ci-dessous ou sur www.lazardfreresgestion.fr. Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques figurant dans le prospectus et le DIC PRIIPS. Les décisions d'investissement doivent être basées sur l'examen de toutes les documentations du fonds, les décisions d'investissement finales ne doivent pas être prises sur la seule base de cette communication. Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds

sont disponibles à l'adresse Internet ci-dessus. Lazard Frères Gestion se réserve le droit de retirer ce fonds de la commercialisation à tout moment et sans préavis.

Le fonds est géré activement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges au sein du Fonds et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du Fonds. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Pour toute information sur les souscriptions ou rachats, veuillez contacter votre conseiller financier ou le représentant de Lazard dont vous trouverez les

coordonnées ci-dessous. Les souscriptions devraient se baser sur le prospectus en vigueur.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par les variations des taux de change entre la devise de référence du Fonds, la devise des investissements du Fonds, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds sont disponibles à l'adresse internet www.lazardfreresgestion.com.

À L'USAGE EXCLUSIF DES
PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.

Avertissement au lecteur

Veillez 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 DICI 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.

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.

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. Alors que l'agent payeur pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, l'agent payeur pour les fonds français est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. 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.