LAZARD FRÈRES GESTION

LAZARD CAPITAL FI SRI

11 / 2023 | Part PVC H CHF /Obligations internationales

Actif net du fonds	1137.21 M€	**Date de création**	Mar 20, 2017
VL	1020.44 CHF	**Code ISIN**	FR0013236783
		Code Bloomberg	

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



François Lavier *Alexis Lautrette* *Charles Marcoux*

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le processus de gestion combine une approche Top-down et Bottom-up, permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. Le FCP n'investit que dans des obligations ou des titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres ou cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, Dollar US, Livre Sterling, ou dans toutes devises de l'OCDE.

ÉCHELLE DE RISQUE**

– 1 2 3 **4** 5 6 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Barclays Global Contingent Capital Total Return hedged CHF

CARACTÉRISTIQUES

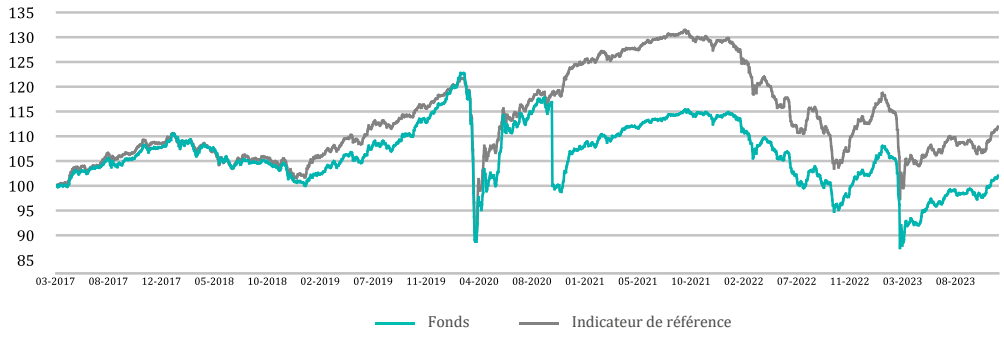
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Eligibilité au PEA	Non
Devise	Franc Suisse
Souscripteurs concernés	Investisseurs autorisés
Date de création	20/03/2017
Date de 1ère VL de la part	20/03/2017
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.96% max
Comm. de surperformance ([1])	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	0.99%

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

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

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

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



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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	3.45%	-0.07%	0.66%	-4.16%	0.80%	2.04%	-1.41%	0.16%
Indicateur de référence	4.20%	-0.53%	0.37%	-9.52%	9.64%	11.95%	-3.28%	1.86%
Écart	-0.74%	0.46%	0.29%	5.35%	-8.84%	-9.90%	1.87%	-1.70%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-10.90%	6.14%	-7.40%	15.90%	-6.84%
Indicateur de référence	-13.19%	3.74%	5.65%	15.80%	-6.13%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2023 11 30	0.66%	0.37%
2022 11 30	-10.33%	-12.94%
2021 11 30	6.17%	3.55%
2020 11 30	-7.31%	5.72%
2019 11 30	13.47%	14.61%
2018 11 30	-6.03%	-6.09%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11.20%	8.31%
Indicateur de référence	9.77%	7.99%
Tracking Error	3.02%	2.27%
Ratio d'information	0.03	0.80
Ratio de sharpe	-0.23	-0.26
Alpha	0.14	1.92
Bêta	1.11	1.00

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	8.6%	10.2%	9.1%	717	2.7	2.7
Net (hedged FX/CDS/Taux)	-	10.0%	-	-	2.7	2.5

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

RATING MOYEN

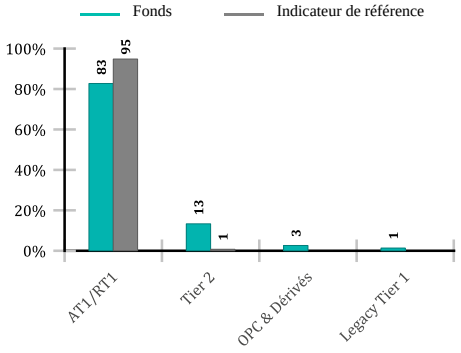
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB-	BBB

**Moyenne des ratings*

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
BARCLAYS PLC TV COCO17-10AG--T	3.4%
COMMERZBANK TV 20-16JN--A	3.3%
ALPHA SERVICES TV(C)23-08FE--S	3.1%
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	2.7%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-27NO31A	2.5%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

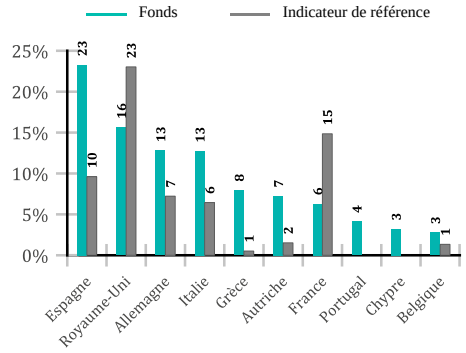


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

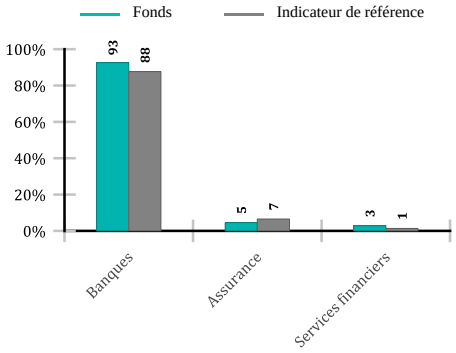
Devises	Poids Brut	Poids Net
EUR	76.4%	90.9%
USD	7.5%	9.1%
GBP	16.7%	0.0%
Autres Devises	0.0%	0.0%

**Exposition nette de couvertures FX.*

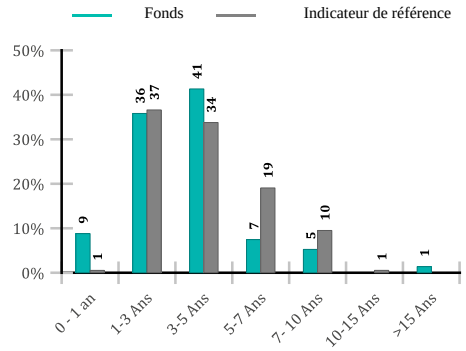
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



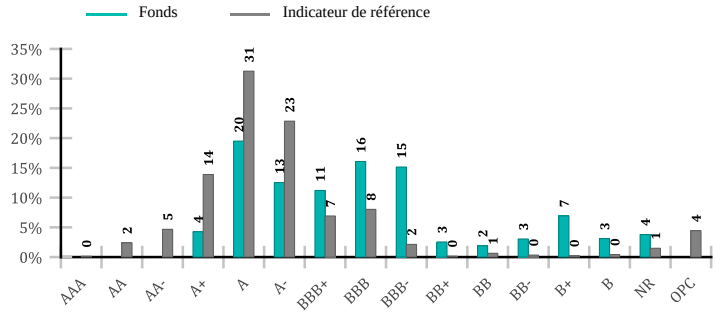
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



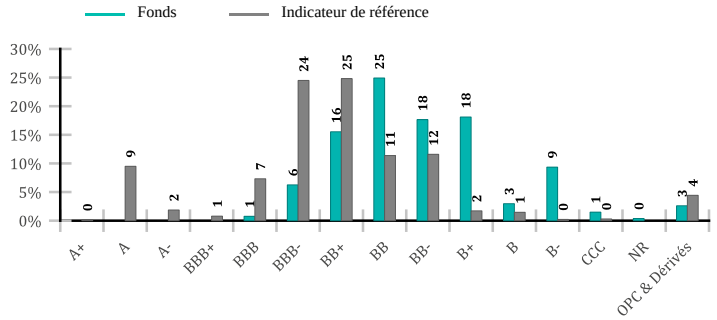
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été l'un des meilleurs historiquement en termes de performance pour les actifs obligataires, aidé par un double mouvement de baisse des Taux (de -20 à -41 bps sur la courbe Euro, de -41 à -60 bps sur la courbe $) et de baisse des spreads avec une compression des primes de risque dans la structure de capital. En effet, en dépit d'un primaire extrêmement abondant sur le segment, les spreads des AT1s ont largement surperformé le reste du marché avec une baisse de -90 à -112 bps sur le mois contre -12 bps pour la dette Senior et -37 bps sur les Tier 2. Les dettes financières ont eu des performances supérieures à +2.5% sur les Tier 2 et +4.5% sur les AT1.

Sur le marché primaire, nous avons eu de nombreuses émissions de préfinancement sur les AT1 (avec parfois l'annonce d'un tender en parallèle), avec en AT1 $ Barclays, Socgen, Santander et surtout UBS qui est venu émettre pour la première fois sur ce marché depuis le rachat de CS, la banque suisse ayant attiré $36 milliards dans le carnet d'ordre pour $3,5 milliards émis. De plus petits émetteurs sont également venu sur le marché AT1 avec Virgin Money, Close Brothers et Banco BPM.

Les publications de résultats se sont globalement achevées, avec des résultats encore une fois très solides comme pour l'ensemble de 2023 pour les banques. Citons par exemple BBVA qui affiche un ROTE de 17% au 9M23, AIB qui guide pour un ROTE >20% en 2023, Intesa qui a publié ses meilleurs résultats pour les neuf premiers mois avec Eur6,1 milliards de bénéfice net ou encore BCP qui a multiplié par 7 son bénéfice net par rapport à 2022 à Eur651 millions.

La Banque nationale suisse, à l'instar de la BCE, cessera de rémunérer les réserves obligatoires, ce qui pourrait avoir un impact de -2% sur les bénéfices. D'autre part, les autorités suisses et les banques, y compris UBS, discuteraient de nouvelles mesures pour empêcher les fuites massives de dépôts.

Nous avons encore eu de nombreuses améliorations de ratings en novembre, avec pour commencer les banques chypriotes et Fitch qui a relevé Hellenic Bank à BB+ (de BB-) avec une perspective stable et Bank of Cyprus à BB (de B+) avec une perspective positive, reflétant la combinaison de l'amélioration de l'environnement opérationnel chypriote et de l'amélioration continue des profils de crédit des émetteurs. Côté souverain, Moody's a relevé de deux crans la note du Portugal avec une perspective stable (de Baa2 à A3) ainsi que les notations des banques locales : un cran de hausse pour Caixa Geral de Depositos et BCP, deux crans de hausse pour Novo Banco et Montepio.

Les bonnes nouvelles concernent également l'Italie avec Fitch qui a confirmé la note BBB du pays, toujours avec une perspective stable, et Moody's qui a confirmé la note de Baa3 mais a amélioré la perspective négative en perspective stable. Conséquences pour les banques suite à l'amélioration de Moody's : celles qui avaient une perspective négative sont maintenant de nouveau assorties d'une perspective stable, la note Tier 2 d'Intesa Sanpaolo est passé de Ba1 à Baa3 (IG), en revanche Unicredit a au contraire vu la note de son Tier 2 abaissée de Baa3 à Ba1 (de manière surprenante en raison d'un montant d'AT1 en diminution), Banco BPM a vu la note de sa dette senior relevée de Ba1 à Baa2 et Monte dei Paschi a été relevé d'un cran de B1 à Ba3 et de deux crans par Fitch (de BB+ à BB). S&P a noté pour la première fois Banco BPM qui a atteint l'univers IG avec une note BBB- et une perspective positive sur la dette senior.

Du côté des assureurs, S&P a relevé la note de Crédit Agricole Assurances de A à A+ et de la dette Tier 2 de BBB à BBB+ et celle de Sogecap de BBB+ à A- et de sa dette hybride de BBB- à BBB. Cela fait suite à une révision des critères d'analyse des assureurs pour laquelle S&P a répertorié 63 noms pouvant être potentiellement impactés (à la hausse, à la baisse ou sans impact) par ce changement de méthodologie.

L'univers des Legacy continue de se réduire irrémédiablement, avec Deutsche Bank qui a lancé une offre de rachat sur deux titres Legacy avec une prime de +7/+8pts par rapport au marché secondaire et DNB qui a décidé de rembourser toutes ses obligations « discos », contrainte par la proposition législative publiée par le ministère des Finances, qui ne permet finalement pas à la banque de les conserver facilement dans le cadre de la mise en place d'un plan de résolution.

En Italie, le ministère italien des finances (MEF) a vendu 25% de sa participation dans Monte dei Paschi pour 920 millions d'euros, la ramenant ainsi à un peu moins de 40%. De plus, le superviseur local a révisé la taille des coussins et des exigences O-SII (Other Systemically Important Institutions) à la hausse pour les principales banques, sauf pour Monte. UniCredit n'est plus désignée comme une Banque d'importance systémique mondiale (G-SIB) par le Conseil de Stabilité financière.

En Grèce, l'Etat a cédé sa participation de 9% dans Alpha Bank à Unicredit et 22% du capital de National Bank of Greece sur le marché.

La banque espagnole Abanca va racheter en totalité la banque portugaise EuroBic, selon un communiqué sur le site de l'entreprise. Cela triplera la présence de la banque au Portugal qui devrait devenir l'une des principales banques du pays, avec plus de 300 000 clients.

Les investisseurs de Metro Bank ont soutenu l'augmentation de capital annoncée, avec l'accord de 90% des actionnaires pour le montant de £150 millions. A la suite de cette annonce, Fitch a confirmé la note de la banque à B, a supprimé la surveillance évolutive de la notation et a ajouté une perspective positive.

Au Pays-Bas, ASR va passer un accord avec les clients en lien avec Aegon et ASR pour €250 millions, dans le contexte des litiges des Unités de Compte. L'accord deviendra définitif lorsque 90% des clients concernés accepteront le règlement, mais la société est très confiante quant à l'issue.

Sur Lazard Capital Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :

- Par subordination, les AT1 et RT1 (+3,42%) et les Tier 2 bancaires (+0,49%)
- Par pays, l'Espagne (+1,20%) et l'Italie (+0,76%)
- Par émetteurs, Intesa Sanpaolo (+0,41%) et Deutsche Bank (+0,39%)

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: lazardfreresgestion.com

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telephone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

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

Spain and Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Telephone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

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

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

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, 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, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limitedest 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 BadenWürttemberg, 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.

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

Lazard Capital Fi SRI
Reporting ISR

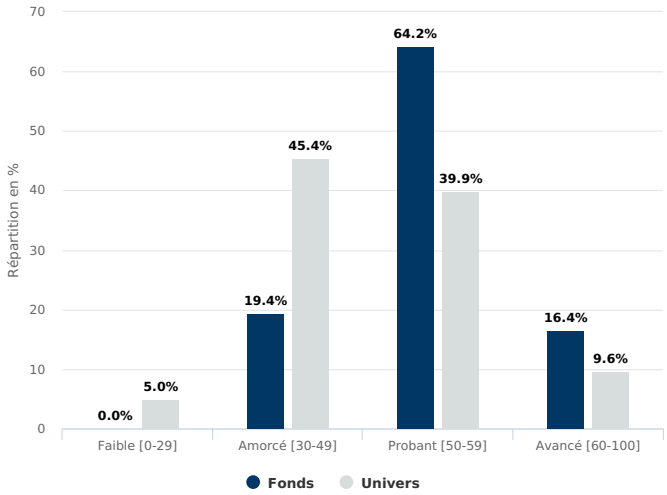
29 septembre 2023

Note ESG - Lazard Capital Fi SRI	Note ESG Univers*	Note minimale Label ISR
53.97	48.13	51.86

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG

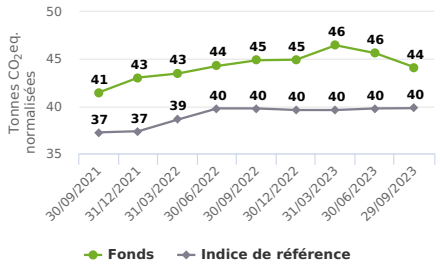


Source : Mixte Moody's ESG Solutions / MSCI ESG. Taux de couverture du fonds : 95.2%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%
*Univers : sociétés financières européennes analysées par Moody's ESG Solutions et MSCI ESG

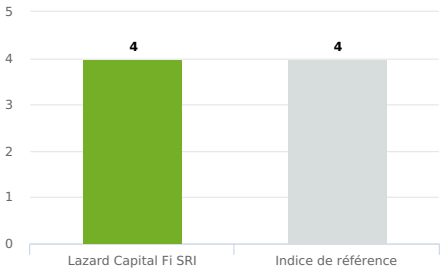
Indicateurs de performance ESG

Environnement

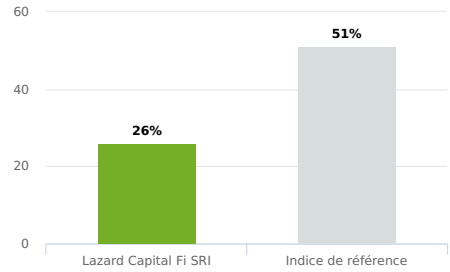
Intensité carbone
Tonnes CO_2 éq./M€ de CA



Empreinte carbone
Tonnes CO_2 éq./M€ d'EVIC



% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière d'environnement

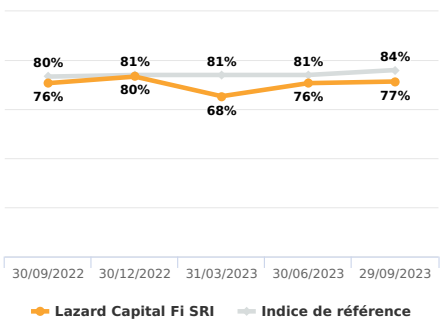


Indice de référence : Global Contingent Capital Total Return EUR
Source : Trucost - scopes 1, 2 et 3
Taux de couverture du fonds : 84.8% ; de l'indice : 92.4%

Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Droits de l'Homme

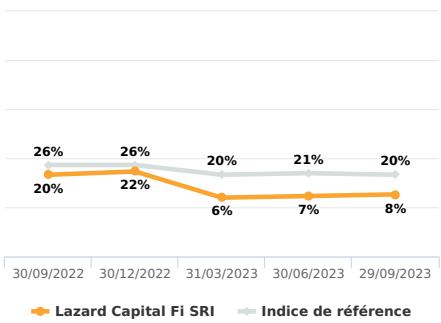
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 92.6%
Taux de couverture de l'indice : 95.4%

Social

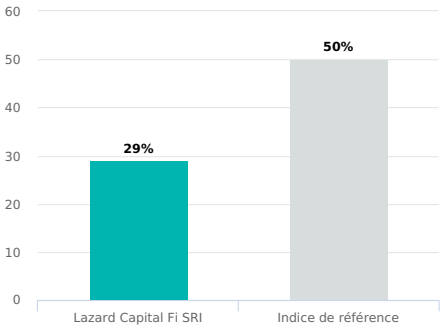
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Gouvernance

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de gouvernance



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 100.0%

LAZARD
FRÈRES GESTION

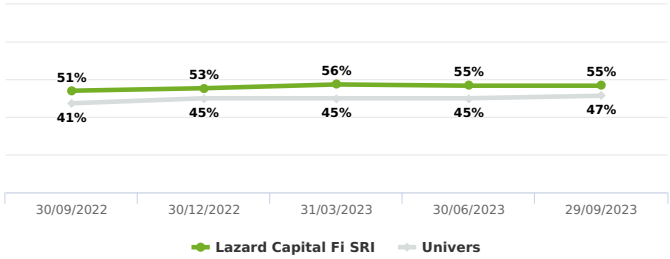
Lazard Capital Fi SRI
Reporting ISR

29 septembre 2023

Evolution des indicateurs ESG complémentaires, source Moody's ESG Solutions

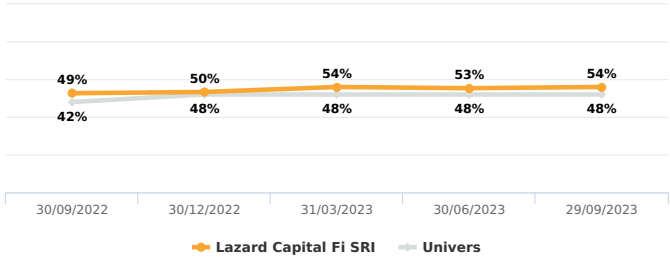
Développement de produits et services durables	Relations à la clientèle responsables	Prévention des discriminations et promotion de la diversité	Audit et contrôles internes
Objectif			
Note les entreprises en fonction des produits et services durables proposés aux clients, ainsi que leurs avancées en termes de recherche et développement.	Analyse les bonnes pratiques des entreprises envers leurs clients.	Étudie les politiques des entreprises ayant pour but d'empêcher toute discrimination au travail et y promouvoir et développer la diversité.	Note les entreprises en fonction de la qualité de leurs contrôles internes et des risques qu'ils couvrent.
Facteurs analysés			
• Engagement en matière de produits et services durables (définition d'objectifs précis...) • Moyens alloués pour atteindre cet engagement (budget R&D, structures dédiées) • Part d'activité de l'entreprise concernée par cette politique (segments concernés, nombre de produits) • Performance de l'entreprise sur les produits et services durables par rapport à celle du secteur	• Prévention de pratiques abusives et l'établissement de relations mutuellement bénéfiques • Respect des clauses contractuelles • Etablissement de systèmes de recours et de procédures régulières	• Engagement sur la discrimination et la diversité • Actions menées par la société pour atteindre cet objectif • Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine	• Comité interne d'audit de l'entreprise • Gestion des risques RSE et l'inclusion de ceux-ci dans les reportings • Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine (gravité, fréquence, réactivité)

Développement de produits et services durables



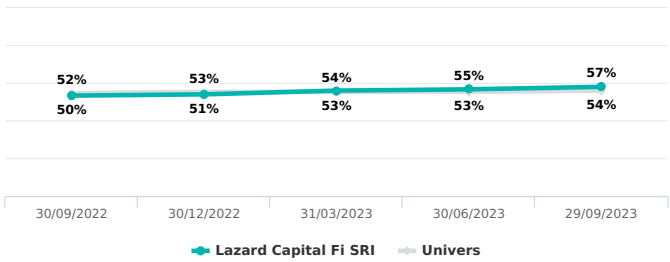
Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 92.6%
Taux de couverture de l'univers : 60.8%

Relations à la clientèle responsables



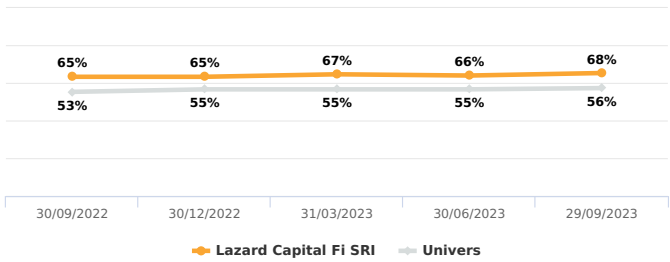
Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 92.6%
Taux de couverture de l'univers : 61.9%

Audit et contrôles internes



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 92.6%
Taux de couverture de l'univers : 63.1%

Prévention des discriminations et promotion de la diversité



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 92.6%
Taux de couverture de l'univers : 63.1%

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 :

- % d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière d'environnement
- % d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de gouvernance

Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'empreinte carbone, exprimée en tonnes équivalent CO_2 par M€ de chiffre d'affaires.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1, 2 et 3 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.
  - Scope 3 : autres émissions indirectes, toutes les autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise considérée.
- 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'empreinte carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$Empreinte\ carbone\ d'un\ portefeuille = \sum \left[\left(\frac{Emissions\ (scope\ 1+2+3)}{Chiffre\ d'affaires} \right) de\ chaque\ titre \times poids\ de\ chaque\ titre \right]$$

- Le niveau d'émission de CO_2 d'une entreprise est fortement dépendant de son domaine d'activité. Certains secteurs sont structurellement plus « émetteurs » que d'autres.

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 du fonds 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.