

Actif net du fonds 720,24M€
Valeur liquidative 975,28 €

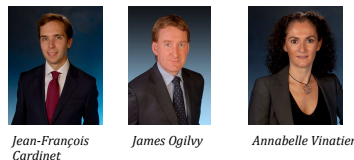
Date de création 24 juil. 2003
Code ISIN FR0000174310
Code Bloomberg LAZOSCE



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

Après avoir marqué une pause en septembre sur fond de craintes liées à l'inflation et au bon fonctionnement de la chaîne d'approvisionnement mondiale, les marchés actions sont repartis à la hausse en octobre. Cette hausse a été plus prononcée pour les grandes capitalisations, à l'image de l'Eurostoxx qui a enregistré un gain de 4,2% tandis que l'indice Emix Smaller Euroland a progressé de 2,7%. La SICAV (Part I) a terminé le mois en hausse de 1,6%. Les principales contributions positives à la performance provenaient d'Interpump (13%), Somfy (+9%), De'Longhi (+9%) et Ordina (+9%). En revanche, les baisses modérées de Sto (-4%), Manutan (-4%), Nexity (-4%) et KSB (-3%) ont pesé sur la performance absolue et relative. Exel Industries (-12%) a pâti de l'annonce d'une diversification inattendue mais de taille limitée dans le nautisme avec l'acquisition de Wauquiez. Cette annonce a été partiellement compensée par la publication d'un chiffre d'affaires annuel solide en fin de mois. Nous avons fini de vendre au cours du mois la ligne en Drägerwerk et avons réduit les poids de nos positions en Alten, Sto et Ipsos. En face de ces mouvements, nous avons renforcé les positions en Einhell et Manutan.

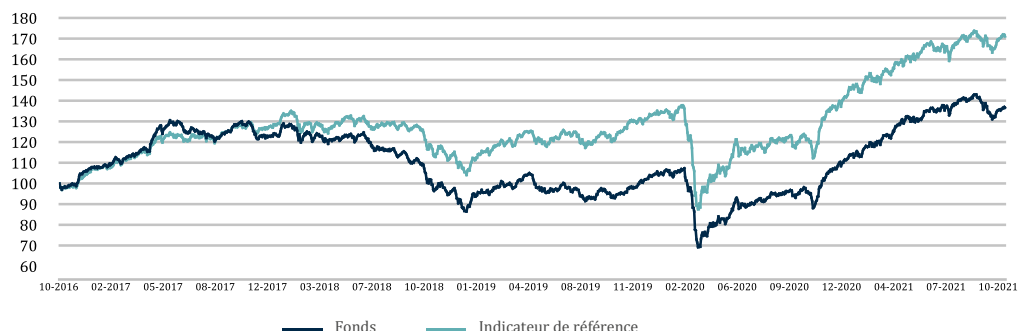
ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE
EMIX SMALLER EUROLAND Net Return EUR

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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	24/07/2003
Date de 1ère VL de la part	24/07/2003
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	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	1% max
Frais de gestion	1,83%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,98%

*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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	1,57%	22,68%	53,21%	38,29%	36,57%	11,41%	6,43%
Indicateur de référence	2,68%	20,74%	50,93%	47,27%	71,01%	13,77%	11,33%
Écart	-1,11%	1,95%	2,27%	-8,98%	-34,45%	-2,36%	-4,90%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	6,40%	6,10%
2019	17,24%	25,13%
2018	-27,31%	-17,18%
2017	14,67%	21,93%
2016	10,91%	2,87%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 10 31	53,21%	50,93%
2020 10 31	-6,89%	-10,43%
2019 10 31	-3,06%	8,93%
2018 10 31	-23,93%	-9,82%
2017 10 31	29,83%	28,77%

RATIOS DE RISQUE**

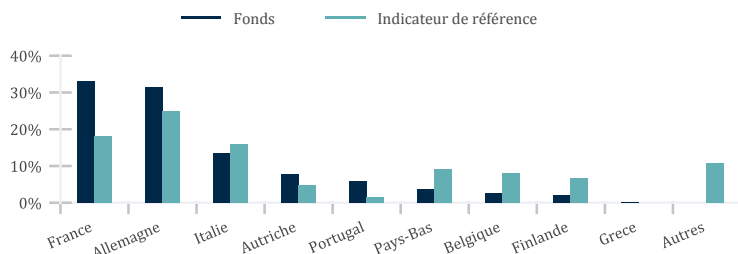
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	12,44%	20,32%
Indicateur de référence	13,62%	20,69%
Tracking Error	5,32%	6,20%
Ratio d'information	0,43	-0,46
Ratio de sharpe	4,34	0,61
Alpha	8,45	-1,55
Bêta	0,84	0,94

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

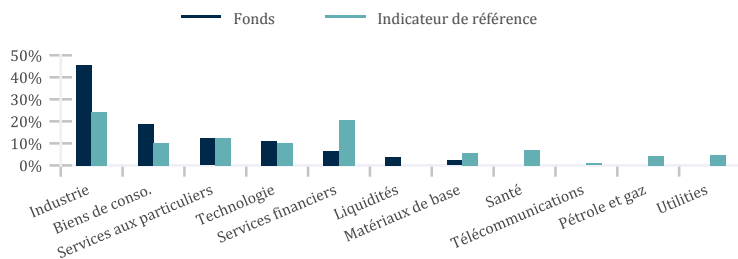
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
IPSOS SA	France	Media	4,9%	0,2%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,6%	0,3%
STO SE AND CO.KGAA (PREF.)	Allemagne	Matériaux et construction	4,1%	0,0%
TAKKT AG	Allemagne	Distribution	4,1%	0,1%
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	Portugal	Alimentation, boissons et tabac	3,4%	0,2%
NEXITY	France	Immobilier	3,3%	0,2%
KSB SE AND CO.KGAA (PFD.)	Allemagne	Biens et services industriels	3,3%	0,1%
SOMFY SA	France	Biens et services industriels	3,3%	
DE LONGHI SPA	Italie	Produits et services de consommation	3,2%	0,5%
SPIE SA	France	Biens et services industriels	3,2%	0,3%
Total			37,4%	1,8%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



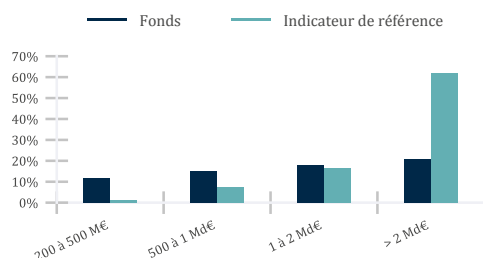
RÉPARTITION SECTORIELLE



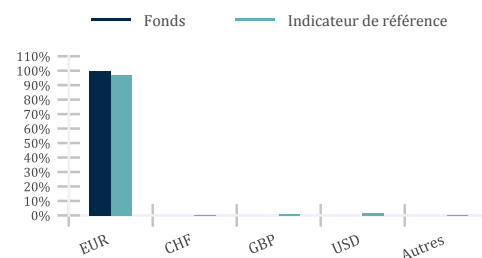
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	DRAEGERWERK AG & CO KGAA (N)
Renforcements	Allègements
EINHELL GERMANY AG (PREF.)	ALTEN
MANUTAN INTERNATIONAL	STO SE AND CO.KGAA (PREF.)
	IPSOS SA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
IPSOS SA 4,8%	D'IETTEREN N.V. -0,7%
SOPRA STERIA GROUP 4,3%	SOITEC (REGROUPEES) -0,7%
STO SE AND CO.KGAA (PREF.) 4,1%	WAREHOUSES DE PAUW NV SIIC -0,7%
TAKKT AG 4,0%	EVOTEC BIOSYSTEMS AG -0,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
INTERPUMP GROUP SPA	13,4%	20	STO SE AND CO.KGAA (PREF.)	-4,0%	-31
SOMFY SA	8,7%	18	EXEL INDUSTRIES -A-	-12,0%	-26
DE LONGHI SPA	8,7%	16	NEXITY	-4,2%	-22
Total		55	Total		-79

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

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 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.

Notes ESG - Lazard Small Caps Euro SRI

58.5

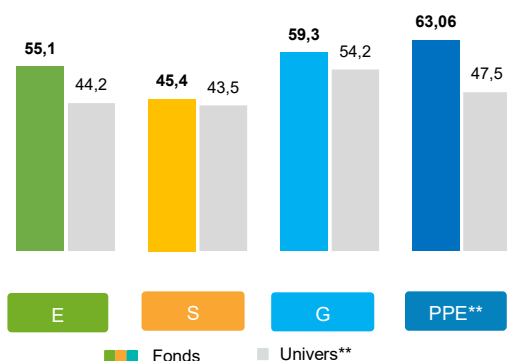
Note ESG Univers*

48.4

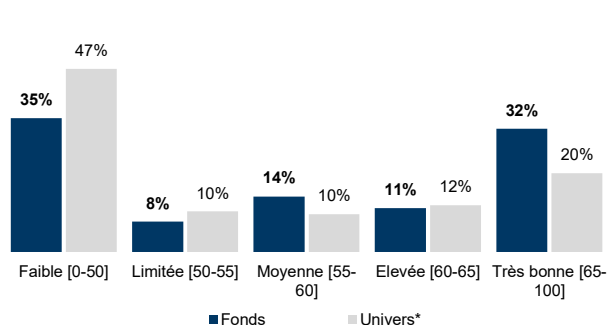
Note minimale Label ISR**

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.

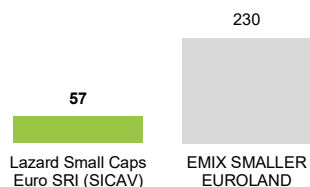
**Parties Prenantes Externes.

Indicateurs de performance ESG

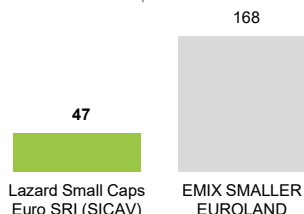
**Note ESG de l'univers après élimination des 20% plus mauvaises valeurs conformément au cahier des charges du label ISR.

Environnement

Empreinte Carbone
Tonnes CO2eq. / M€ investis



Empreinte Carbone
Tonnes CO2eq. / M€ de CA



Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

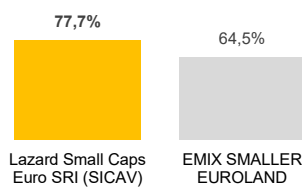
Entreprises	Poids*
Mayr-Melnhof Karton AG	17%
Altri, SGPS, S.A.	11%
STO SE & Co. KGaA	11%
Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.	7%
F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A.	6%

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*

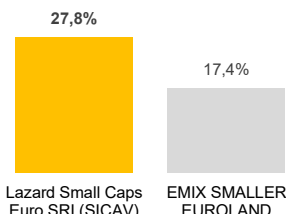


*en poids dans le fonds et dans l'indice.

Taux de couverture du fonds : 100%

Taux de couverture l'indice : 91%

Existence de dispositifs de partage des bénéfices

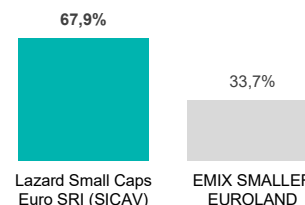


Taux de couverture du fonds : 70%

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 performances ou leur évolution future.

Fonds : Lazard Small Caps Euro SRI (SICAV)

Indice de référence : EMIX SMALLER EUROLAND