

Actif net du fonds 1263.03 M€  
VL 121.43 €

Date de création Mar 19, 2018  
Code ISIN FR0013306727  
Code Bloomberg LAZCARC

MORNINGSTAR  
OVERALL ★★★★★



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\*\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Barclays Global Contingent Capital Total Return hedged EUR

CARACTÉRISTIQUES

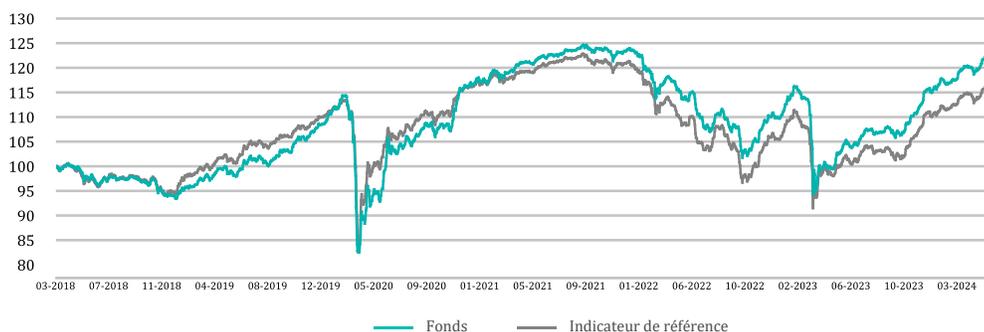
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	19/03/2018
Date de 1ère VL de la part	19/03/2018
Société de gestion	Lazard 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)	1.72% max
Comm. de surperformance (*)	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.75%

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

(\*) 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	1.81%	5.61%	18.87%	0.54%	24.68%	22.27%	0.18%	4.51%
Indicateur de référence	1.71%	4.51%	15.96%	-3.17%	15.27%	16.08%	-1.07%	2.88%
Écart	0.10%	1.10%	2.91%	3.70%	9.41%	6.19%	1.25%	1.63%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	5.45%	-11.23%	5.73%	7.68%	15.60%
Indicateur de référence	5.32%	-12.97%	3.93%	5.90%	16.18%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 05 31	18.87%	15.96%
2023 05 31	-10.48%	-9.08%
2022 05 31	-5.52%	-8.16%
2021 05 31	22.47%	15.26%
2020 05 31	1.26%	3.28%
2019 05 31	0.73%	3.88%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	4.95%	9.64%
Indicateur de référence	5.36%	9.05%
<b>Tracking Error</b>	1.06%	2.46%
<b>Ratio d'information</b>	2.81	0.50
<b>Ratio de sharpe</b>	3.04	-0.14
<b>Alpha</b>	4.00	1.33
<b>Bêta</b>	0.91	1.03

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
<b>Brut (Net hedges FX)</b>	7.1%	7.5%	8.1%	418	3.0	3.0
<b>Net (hedged FX/CDS/Taux)</b>	-	7.5%	-	-	3.0	3.0

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**

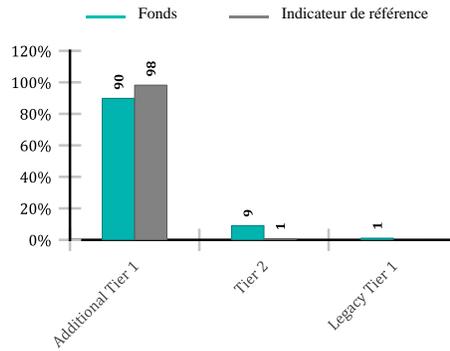
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB+

\*Moyenne des ratings

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	3.0%
COMMERZBANK TV 20-16JN--A	2.8%
ALPHA SERVICES TV(C)23-08FE--S	2.6%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-27NO31A	2.6%
BCO SABADEL.TV(COCO)23-18JA--T	2.3%

**RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)**

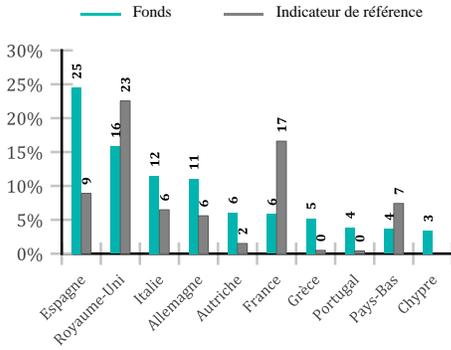


**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

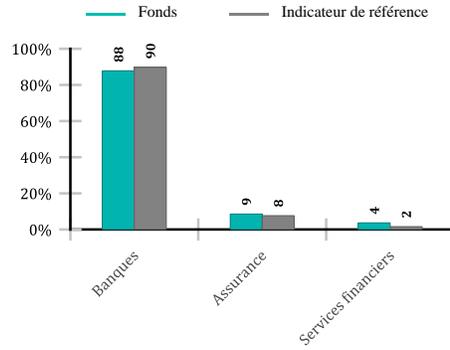
Devises	Poids Brut	Poids Net
EUR	73.7%	91.0%
USD	12.3%	9.0%
GBP	14.0%	0.0%
Autres Devises	0.0%	0.0%

\*Exposition nette de couvertures FX.

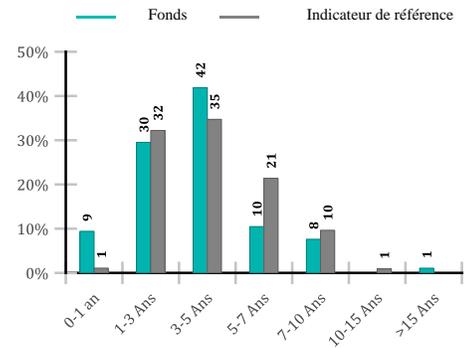
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



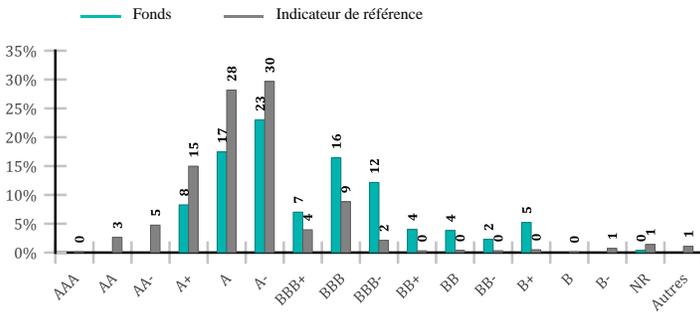
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



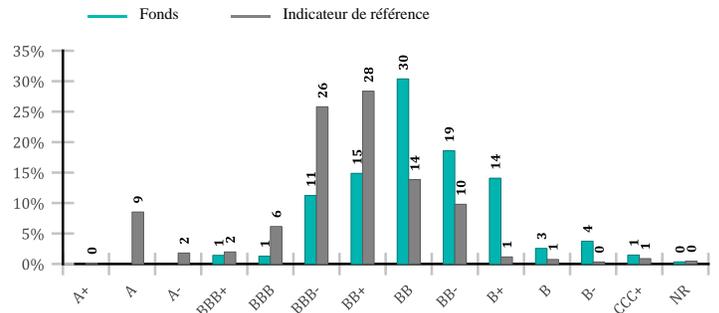
**RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les taux ont continué leur hausse en mai, avec en moyenne +10pdb sur l'ensemble de la courbe en dollars, et une pentification de la courbe en euros et en livres sterling, passant de +8 à +18pdb selon le point sur la courbe. Cependant, les spreads se sont nettement serrés avec une compression dans la structure de capital (Senior -7pdb, Tier 2 -16pdb, AT1 -29pdb et €AT1 -45pdb). La performance est positive sur le mois (Senior +0,4%, Tier 2 +0,9%, AT1 +1,7% et €AT1 +1,9%).

Les banques ont continué de publier leurs résultats pour le premier trimestre, avec de fortes hausses des bénéfices nets dans toutes les régions géographiques, par exemple UniCredit publiant son meilleur trimestre jamais réalisé et Commerzbank le meilleur trimestre de la dernière décennie. Parmi les assureurs, les volumes de primes sont également en hausse, notamment dans l'assurance-vie.

Le marché primaire était actif, essentiellement des opérations de refinancement, avec par exemple des AT1 de Natwest, Barclays, Santander ou Erste Bank, les deux premiers lançant une offre de rachat sur les AT1 existantes dont la première date de call est à 10 ou 17 mois. L'assureur Fidelidade a émis un Restricted Tier 1 inaugural, le marché des RT1 devrait rester actif en 2024 avec la fin de la période de "Grandfathering" (janvier 2026) pour les assureurs. Durant les cinq premiers mois de 2024, les banques européennes ont émis plus de 220 milliards d'euros de titres seniors et subordonnés dans différentes devises, ce qui représente 55% des volumes bruts prévus pour 2024.

Le mois a été chargé en fusions-acquisitions, avec BBVA lançant une deuxième tentative de prise de contrôle sur Sabadell après un échec fin 2020. Le nouveau groupe aurait un bilan de 1 000 milliards d'euros, une capitalisation boursière d'environ 70 milliards d'euros et une part de marché de 20% à 25% en Espagne. Le conseil d'administration de Sabadell a rejeté l'offre de fusion de BBVA, malgré une prime de 30% par rapport au cours de clôture avant l'annonce. A la suite de ce rejet, BBVA a lancé une offre publique d'achat hostile, c'est-à-dire soumettant l'offre directement aux actionnaires. ABN AMRO annonce avoir conclu un accord avec Fosun International pour acquérir Hauck Aufhäuser Lampe, une banque privée allemande. L'opération renforcera la position de leader d'ABN dans le secteur de la gestion de patrimoine en Allemagne, avec un encours sous gestion d'environ 70 milliards d'euros, dont 26 milliards provenant de cette acquisition, et un impact estimé de -45pdb sur le CET1 d'ABN, avec une clôture prévue au premier trimestre 2025.

Coventry Building Society a confirmé l'acquisition de Cooperative Bank pour 780 millions de livres sterling en numéraire. Nous avons également eu des rumeurs de marché selon lesquelles Julius Baer envisageait une acquisition potentielle d'EFG International en Suisse, ce qui aurait créé un gestionnaire de patrimoine avec plus de 500 milliards de CHF d'actifs sous gestion, mais les discussions semblent avoir cessé. Du côté des assurances, BNP Paribas reprendra l'activité d'assurance-vie de Neufelize (Neufelize Vie), actuellement détenue par Axa (40%) et ABN Amro (60%), par le biais de Cardif, sa filiale d'assurance. Selon la presse italienne, UniCredit cherche à renforcer l'activité d'assurance du groupe en achetant la participation dans sa coentreprise d'assurance avec CNP et Allianz, dans le but d'intégrer une grande partie des activités. Selon la presse néerlandaise, Achmea aurait refusé une prise de contrôle totale par NN et ASR de ses portefeuilles de vie et de retraite. L'article mentionnait que la création d'une coentreprise avec Athora et Lifetri serait l'option privilégiée actuellement, Achmea restant copropriétaire à 50% et cherchant à obtenir de meilleurs résultats d'investissement et à réduire les coûts.

Il y a eu beaucoup d'actions positives sur les notations en mai.

Moody's a relevé sa notation de Danske Bank de A3 à A1 (perspective stable), a amélioré la notation de Monte de Paschi (perspective stable) avec la dette senior et les notations T2 chacune relevée d'un cran à Ba2 et Ba3 respectivement, et a également amélioré la notation de l'émetteur BPER Banca de Ba1 à Baa3, la dette senior de l'émetteur étant désormais notée IG par les trois principales agences de notation. Fitch a amélioré la perspective de plusieurs banques espagnoles, avec Abanca et Unicaja passant de stable à positive, a relevé la notation d'Ibercaja à BBB (contre BBB-) et celle de Banco de Sabadell d'un cran, la dette Preferred Senior atteignant une notation BBB+ (contre BBB) et le Tier 2 étant désormais à un cran de l'IG à BB+. S&P a changé sa perspective pour Abanca, Ibercaja et Cajamar de stable à positive et a confirmé Raiffeisen Bank International à A- (mais la perspective reste négative malgré la communication de l'agence affirmant que RBI "a publié des résultats financiers solides en 2023 et au cours du premier trimestre de 2024, malgré les pressions économiques sur ses marchés principaux et le risque important avec sa filiale russe").

La pression des autorités européennes et américaines semble s'accroître sur les banques concernant leur exposition à la Russie, la BCE envoyant une lettre à toutes les banques sous sa supervision pour leur demander d'accélérer la réduction de leurs activités en Russie. Au niveau national, les banques centrales italienne et hongroise ont également souligné la nécessité de quitter la Russie ou de réduire les activités. Raiffeisen a abandonné l'opération Strabag à la suite des échanges récents avec les autorités compétentes (ce qui signifie que 4,7 milliards de capital sont toujours bloqués en Russie) et a annoncé que sa filiale russe mettra fin aux paiements en dollars. Selon la presse locale allemande, Commerzbank et Deutsche Bank envisageraient la possibilité de déposer le bilan pour leurs filiales russes, parmi d'autres scénarios de sortie. Les autorités russes ont récemment saisi des actifs des deux banques et il y a un potentiel pour plus de saisies qui amèneraient les banques à manquer de capitaux, selon le rapport. Il est certainement compliqué mais pas impossible de vendre une banque russe à une banque occidentale, comme HSBC qui a réussi à vendre sa filiale locale à Expobank, une entité russe sous sanctions américaines, mais avec une dérogation spéciale autorisant certaines activités de liquidation impliquant Expobank et pour une période limitée.

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

- Par subordination, les AT1 et RT1 (+1,83%) et les Tier 2 bancaires (+0,11%)
- Par pays, l'Espagne (+0,52%) et l'Allemagne (+0,37%)
- Par émetteurs, Deutsche Bank (+0,18%) et CaixaBank (+0,12%)

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.  
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.  
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.  
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).  
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.  
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.  
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.  
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.  
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.  
La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.  
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.  
La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.  
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.  
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: [lazardfreresgestion.com](http://lazardfreresgestion.com)

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

Belgique et Luxembourg  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch  
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium  
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31  
Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

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

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

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

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède  
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL  
Téléphone: 0800 374 810  
Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

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

Pays-Bas  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.  
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam  
Téléphone: +31 / 20 709 3651  
Email: [contact.NL@lazard.com](mailto:contact.NL@lazard.com)

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

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

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, 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'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://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 Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank SA : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquiescer des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

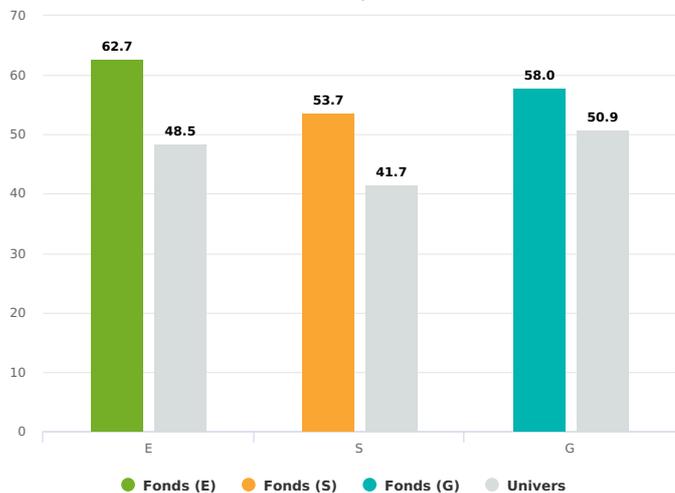
Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

Note ESG - Lazard Capital Fi SRI  
54.52

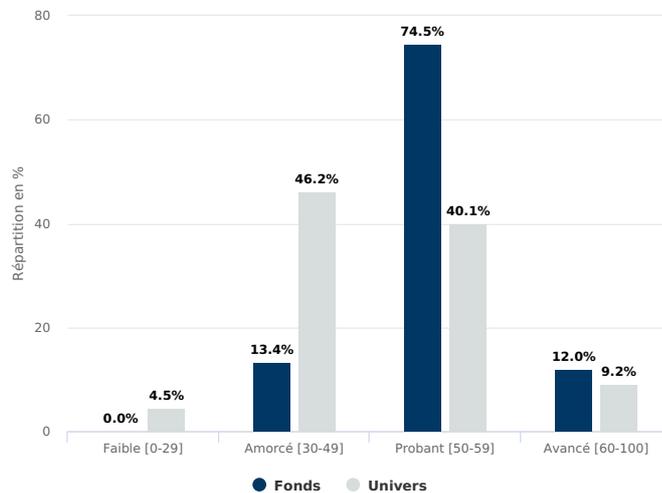
Note ESG Univers\*  
48.37

Note minimale Label ISR  
51.95

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG

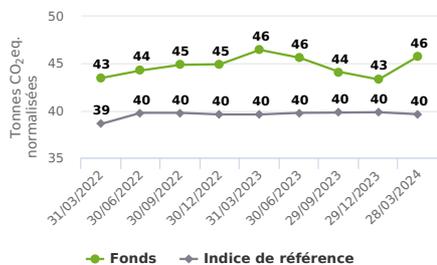


Source : Mixte Moody's ESG Solutions / MSCI ESG. Taux de couverture du fonds : 93.3%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%  
\*Univers : sociétés financières européennes analysées par Moody's ESG Solutions et MSCI ESG

## Indicateurs de performance ESG

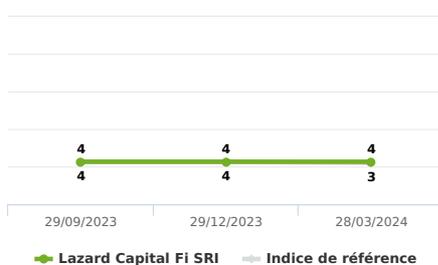
### Environnement

Intensité carbone  
Tonnes CO<sub>2</sub> éq./M€ de CA

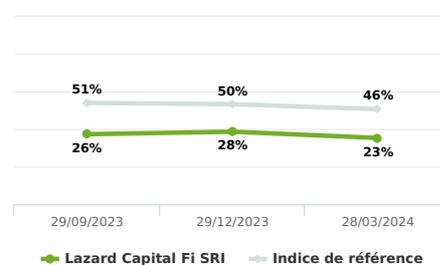


Indice de référence : Global Contingent Capital Total Return EUR  
Source : Trucost - scopes 1, 2 et 3  
Taux de couverture du fonds : 83.1% ; de l'indice : 90.3%

Empreinte carbone  
Tonnes CO<sub>2</sub> éq./M€ d'EVIC



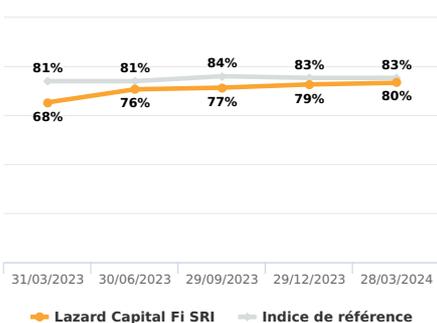
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière d'environnement



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

### Droits de l'Homme

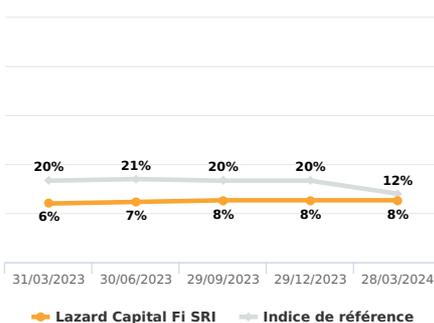
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions  
Taux de couverture du fonds : 92.8%  
Taux de couverture de l'indice : 96.4%

### Social

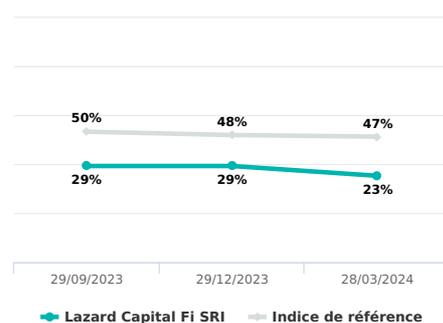
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



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%

## 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
<b>Objectif</b>			
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.

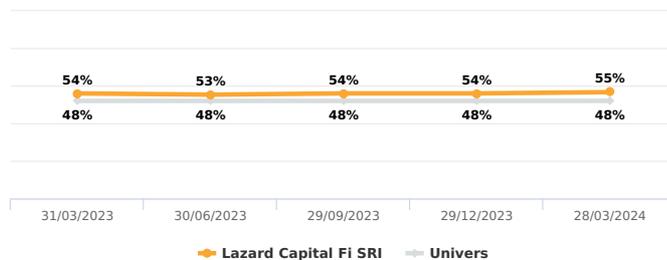
<b>Facteurs analysés</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Engagement en matière de produits et services durables (définition d'objectifs précis...)</li> <li>Moyens alloués pour atteindre cet engagement (budget R&amp;D, structures dédiées)</li> <li>Part d'activité de l'entreprise concernée par cette politique (segments concernés, nombre de produits)</li> <li>Performance de l'entreprise sur les produits et services durables par rapport à celle du secteur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prévention de pratiques abusives et l'établissement de relations mutuellement bénéfiques</li> <li>Respect des clauses contractuelles</li> <li>Etablissement de systèmes de recours et de procédures régulières</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Engagement sur la discrimination et la diversité</li> <li>Actions menées par la société pour atteindre cet objectif</li> <li>Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comité interne d'audit de l'entreprise</li> <li>Gestion des risques RSE et l'inclusion de ceux-ci dans les reportings</li> <li>Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine (gravité, fréquence, réactivité)</li> </ul>

### Développement de produits et services durables



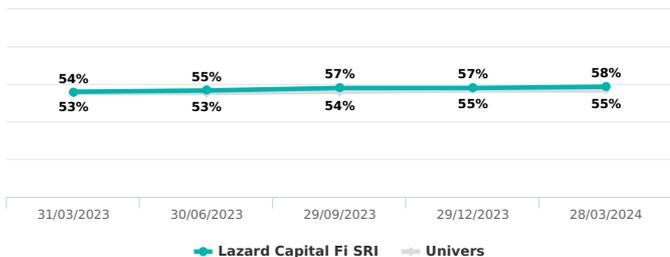
Source : Moody's ESG Solutions  
Taux de couverture du fonds : 92.8%  
Taux de couverture de l'univers : 61.1%

### Relations à la clientèle responsables



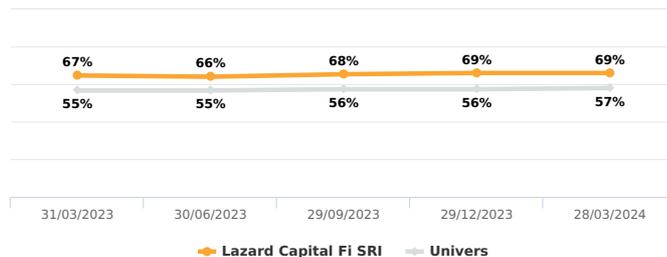
Source : Moody's ESG Solutions  
Taux de couverture du fonds : 92.8%  
Taux de couverture de l'univers : 62.3%

### Audit et contrôles internes



Source : Moody's ESG Solutions  
Taux de couverture du fonds : 92.8%  
Taux de couverture de l'univers : 63.4%

### Prévention des discriminations et promotion de la diversité



Source : Moody's ESG Solutions  
Taux de couverture du fonds : 92.8%  
Taux de couverture de l'univers : 63.4%

## 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<sub>2</sub> 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 :

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

- Le niveau d'émission de CO<sub>2</sub> 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 DIC PRIIPS visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

Le prospectus, le DIC PRIIPS et les rapports financiers 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.