

Actif net du fonds	139.05 M€	Catégorie Morningstar	Europe Large-Cap Blend Equity
VL	121.65 €		
Code ISIN	FR0014010443		

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Thomas Brenier
Emilie Brunet Manardo

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

STOXX EUROPE 600 Net Return EUR

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence simple suivant : Stoxx Europe 600. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La stratégie mise en oeuvre dans le compartiment vise à sélectionner les sociétés offrant un fort potentiel de performance et de création de valeur à long terme.

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

En application de la réglementation en vigueur, les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Code Bloomberg	LZDSRVC FP
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	-
Date de création	01/09/2025
Date de 1ère VL de la part	01/09/2025
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h30 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	Non
Commission de souscription	1 action
Commission de rachat	4% max.
Frais de gestion (max)	Néant
Comm. de surperformance (*)	1.60%
Frais courants DIC PRIIPS	Néant
	1.77%

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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

En application de la réglementation en vigueur, les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

PERFORMANCES CALENDAIRES

En application de la réglementation en vigueur, les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

En application de la réglementation en vigueur, les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

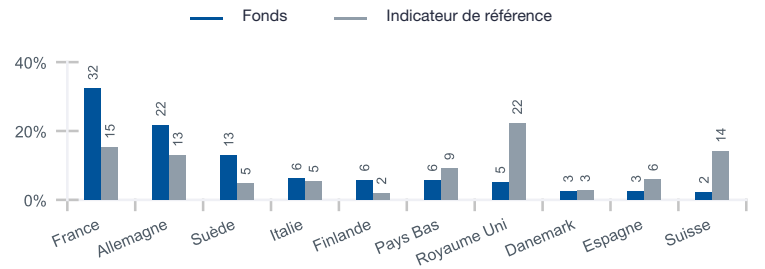
RATIOS DE RISQUE***

En application de la réglementation en vigueur, les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

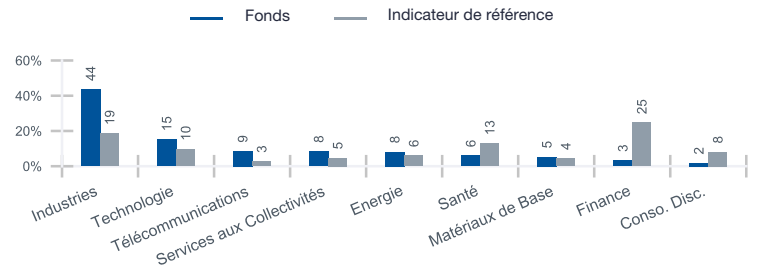
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ASML HOLDING N.V.	Pays Bas	Technologie	5.8%	5.0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Industries	3.6%	1.2%
TOTALENERGIES SE	France	Energie	3.4%	1.2%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Allemagne	Technologie	3.1%	0.8%
ASTRAZENECA PLC	Royaume Uni	Santé	2.9%	1.9%
IBERDROLA SA	Espagne	Services aux Collectivités	2.6%	1.0%
SIEMENS ENERGY AG	Allemagne	Energie	2.5%	1.0%
SAFRAN	France	Industries	2.5%	1.0%
VOLVO AB -B-	Suède	Industries	2.4%	0.4%
THALES (EX.THOMSON-CSF)	France	Industries	2.4%	0.2%
Total			31.3%	13.7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



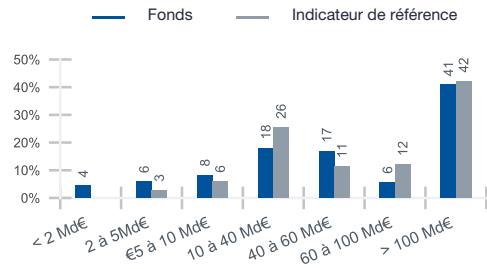
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



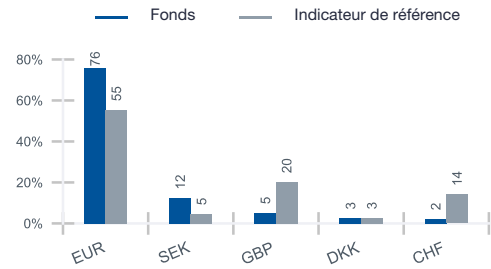
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventures
	UPM-KYMMENE CORP
Renforcements	Allègements
	SAFRAN
VOLVO AB -B-	SAFRAN
ASML HOLDING N.V.	ORANGE
SIEMENS ENERGY AG	ARCELORMITTAL SA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.4%	HSBC HOLDINGS PLC	-2.1%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2.3%	NOVARTIS SA (NOMINATIVE)	-2.0%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.3%	ROCHE HOLDING AG.	-1.9%
TOTALENERGIES SE	2.3%	NESTLE SA (NOMINATIVE)	-1.7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Performance absolue	Contribution relative (bp)		Performance absolue	Contribution relative (bp)
SAFRAN	12.6%	19	RHEINMETALL AG	-23.5%	-40
IBERDROLA SA	12.0%	13	SES SA (GLOB.FIDU.D.R. 1SH.-A-)	-24.3%	-37
ASML HOLDING N.V.	24.3%	10	SILTRONIC AG	-22.2%	-34
Total		42	Total		-111

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens poursuivent leur progression au mois de juin, portés dès les premiers jours du mois par l'annonce d'un accord de principe ouvrant la voie à une réouverture progressive du détroit d'Ormuz. Cette détente géopolitique favorise un reflux marqué des prix de l'énergie, le Brent abandonnant 20,8 % pour s'établir à 71,9 dollars le baril. Dans ce contexte, les marchés européens, qui apparaissent comme les principaux bénéficiaires de la normalisation des flux énergétiques mondiaux, ne surperforment toutefois que marginalement leurs homologues américains. Sur le plan macroéconomique, les indicateurs publiés au cours du mois délivrent néanmoins des signaux plus encourageants. L'indice PMI de la zone euro se redresse à 49,5 en juin, contre 48,5 en mai, et se rapproche ainsi du seuil marquant le retour à l'expansion de l'activité. Cette amélioration témoigne à la fois de la résilience du secteur manufacturier et d'un raffermissement progressif de l'activité dans les services. La Banque centrale européenne relève ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,25 %, tout en révisant à la hausse ses anticipations d'inflation. Fait notable, ce durcissement de la politique monétaire ne se traduit pas par une remontée des taux à deux ans, qui demeurent globalement stables. Les marchés du crédit poursuivent leur mouvement de normalisation. Les spreads synthétiques européens continuent de se contracter et évoluent désormais à des niveaux légèrement inférieurs à ceux observés en début d'année et ne reflètent plus de prime de risque liée aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Aux États-Unis, la Réserve fédérale surprend néanmoins les investisseurs en adoptant un ton sensiblement plus restrictif qu'attendu et en abandonnant explicitement son biais accommodant. Sur le plan sectoriel, la technologie conserve sa place de premier contributeur à la performance des marchés européens. Infineon Technologies annonce un investissement de cinq milliards d'euros destiné à la construction d'une nouvelle usine de semi-conducteurs, le projet industriel le plus ambitieux de son histoire. Dans le même temps, Besi relève significativement ses objectifs de long terme en rehaussant ses ambitions de chiffre d'affaires et en augmentant de 500 points de base la borne basse de son objectif de marge opérationnelle. Ces annonces illustrent la vigueur persistante des perspectives associées au développement de l'intelligence artificielle. Le secteur financier évolue également dans un environnement favorable, bénéficiant de la stabilité des taux à deux ans ainsi que du retour des anticipations de consolidation du secteur bancaire européen, illustrées notamment par l'intérêt manifesté par Banca Intesa pour Monte dei Paschi. Après plusieurs trimestres de décompression de leurs multiples de valorisation, les secteurs défensifs amorcent un mouvement de rattrapage, particulièrement visible dans les biens de consommation et la santé, aidée en cela par une décision de justice favorable à Bayer. Les télécommunications demeurent toutefois en retrait, pénalisées par le parcours décevant de Deutsche Telekom. Les valeurs de défense traversent une nouvelle période de faiblesse. Rheinmetall pâtit notamment de l'annonce de sa non-sélection dans le cadre du programme de frégates F126. Les matières premières évoluent également en repli, sous l'effet de la baisse de plusieurs métaux industriels et précieux en fin de mois. Le secteur de l'énergie consolide logiquement dans le sillage du recul des cours du pétrole, tandis que l'automobile souffre de la persistance des interrogations entourant la vigueur de la demande chinoise ainsi que de perspectives jugées décevantes chez BMW. Le secteur des logiciels et des services informatiques continue de sous-performer, pénalisé par le risque de disruption IA et la communication d'Accenture. En termes de styles, les cycliques bénéficient logiquement davantage de l'annonce du MoU sur l'Iran que les défensives. Les valeurs de croissance surperforment très légèrement le style value. Au cours du mois de juin le fonds a sous-performé son benchmark, le Stoxx Europe 600, pour la première fois de l'année. Sans surprise au vu des dynamiques exposées ci-dessus, ce sont les secteurs de la défense (Rheinmetall, Kongsberg et Leonardo), des télécoms & opérateurs satellites (SES, Deutsche Telekom) et de l'énergie (Totalenergies) qui expliquent cette sous performance. Dans l'énergie, l'effet de sélection positif (présence de GTT vs absence de Shell et BP) a en partie compensé un effet d'allocation négatif. Au sein du pilier défense & aéronautique, on note l'excellente performance de Safran (plus gros contributeur à la performance en juin) et d'Airbus. Le utilities (Iberdrola) ainsi que la surpondération du fonds en ASML, ont été contributeurs au cours du mois. A noter que la dynamique a continué d'être favorable pour les valeurs industrielles en portefeuille (Atlas Copco, Schneider, Air Liquide).

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.

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

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

Italie
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Téléphone: +39-02-8699-8611
Email: 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

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: 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

Avertissement relatif à l'indice de référence
Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parraient pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Frères Gestion.
Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider
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. 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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. 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 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. 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'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.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

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