

**Actif net du fonds** 15,68M€  
**Valeur liquidative** 153,14 €

**Date de création (part)** 31 janv. 2014  
**Code ISIN** FR0011637156  
**Code Bloomberg** LFINPMA

Pays d'enregistrement



**GÉRANT(S)**



Jean-François Cardinet



James Ogilvy



Annabelle Vinatier

**OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif du FCP vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Small Cap dividendes nets réinvestis représentatif des petites et moyennes capitalisations de l'Union Européenne.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions en Europe ont démarré le mois de mai en nette hausse, dans la foulée du premier tour de l'élection présidentielle française, avant de se replier au cours de la deuxième quinzaine. Le Stoxx 600 a ainsi progressé de 1,45% et l'indice MSCI Europe Small Caps (indice qui, pour rappel, ne respecte pas les contraintes d'éligibilité au PEA-PME) de 1,01%. Sur le mois, le fonds enregistre une hausse de 5,2%(part A), portant sa progression depuis le début de l'année à 22,1%(part A). En mai, les principales contributions positives à la performance ont été pour l'essentiel liées à des bonnes publications, comme Maisons France Confort (+21,5%), Interparfums (+17,7%), Wavestone (+18,7%) et Lectra (+17,8%). A l'inverse, les baisses de Tod's (-12,8%) et B&C Speakers (-4,8%) ont contribué négativement. En mai, nous avons initié une nouvelle ligne en Robertet et renforcé notre exposition en Thermador, B&C Speakers, Wavestone. Nous avons également cédé nos titres Tesmec et allégé Manitou.

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**

MSCI EUROPE SMALL CAP 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	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de l' Union Européenne
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	31 janv. 2014
Date de 1ère VL de la part	31 janv. 2014
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	Lazard Frères Gestion SAS
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) + 1 ouvré
Règlement des rachats	J (date VL) + 3 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,85%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,01%

\*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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.

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Cumulées				Annualisées
	1 mois	2017	1 an	3 ans	3 ans
Fonds	5,15%	22,14%	33,39%	49,08%	14,24%
Indicateur de référence	1,01%	13,27%	15,40%	40,00%	11,87%
Écart	4,14%	8,88%	17,98%	9,09%	2,37%

**PERFORMANCES CALENDRAIRES**

	Fonds	Indicateur de référence
2016	5,53%	0,86%
2015	22,37%	23,53%

**RATIOS DE RISQUE\***

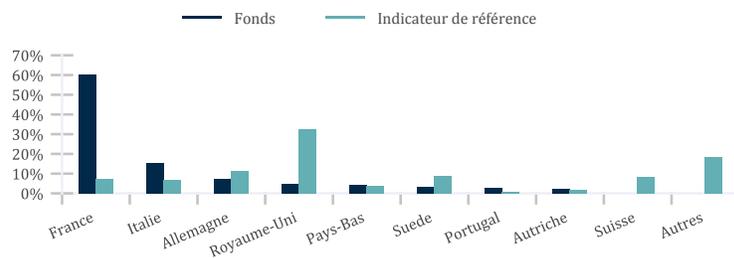
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	11,44%	14,23%
Indicateur de référence	16,56%	18,10%
<b>Tracking Error</b>	10,29%	8,71%
<b>Ratio d'information</b>	1,81	0,28
<b>Ratio de sharpe</b>	2,99	1,02
<b>Alpha</b>	23,79	5,62
<b>Bêta</b>	0,55	0,69

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

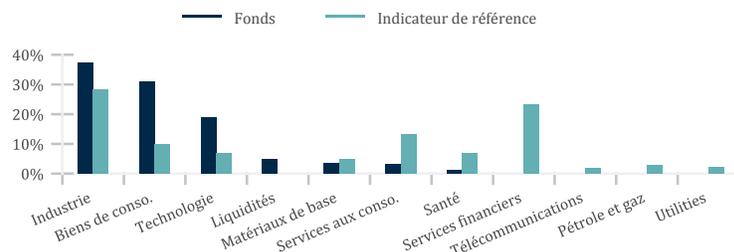
**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
MANITOU	France	Biens Industriels	4,6%	0,0%
INTERPARFUMS	France	Soins personnels et produits ménagers	4,5%	0,0%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	Soins personnels et produits ménagers	4,5%	
WAVESTONE	France	Technologie	4,2%	
CEMBRE S.P.A.	Italie	Biens Industriels	4,1%	
AUBAY	France	Technologie	4,0%	
TFF GROUP-TONN.FRANCOIS	France	Biens Industriels	4,0%	
MANUTAN INTERNATIONAL	France	Biens Industriels	3,8%	
EXEL INDUSTRIES -A-	France	Biens Industriels	3,7%	
B&C SPEAKERS	Italie	Soins personnels et produits ménagers	3,7%	
<b>Total</b>			<b>40,5%</b>	<b>0,1%</b>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



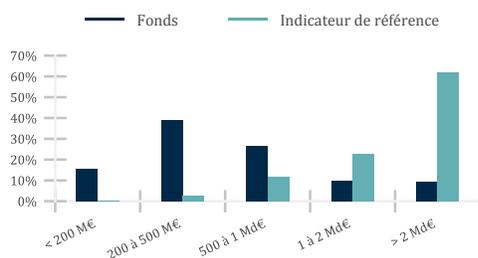
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



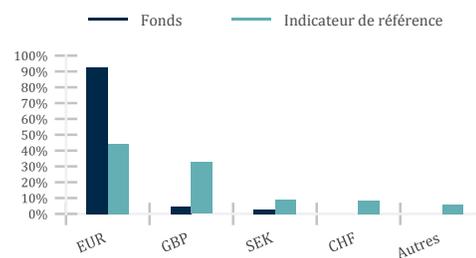
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats	Ventes
ROBERTET SA	TESMEC S.P.A.
Renforcements	Allègements
THERMADOR GROUPE	MANITOU
B&C SPEAKERS	
WAVESTONE	

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**



**RÉPARTITION PAR DEVISE**



**SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE**

Surexpositions		Sous-expositions	
MANITOU	4,7%	TELEPERFORMANCE SE	-0,6%
MAISONS FRANCE CONFORT	4,2%	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	-0,6%
INTERPARFUMS	4,2%	MTU AERO ENGINES AG	-0,6%
CEMBRE S.P.A.	4,2%	WIRECARD AG	-0,6%

**CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE**

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs	
Titre	Perf. absolue	Titre	Perf. absolue
MAISONS FRANCE CONFORT	21,5%	TOD'S GROUP	-12,8%
INTERPARFUMS	17,7%	B&C SPEAKERS	-4,8%
WAVESTONE	18,7%	TFF GROUP-TONN.FRANCOIS FRERES	-3,0%
<b>Total</b>	<b>213</b>	<b>Total</b>	<b>-78</b>

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 08 30  
(fax 01 44 13 08 30)

Publications des VL:

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers 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 leurs performances ou leurs évolutions futures.