

Actif net du fonds 921,84M€
Valeur liquidative 873,63 €

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

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

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'Euromoney Smaller Euro, dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

La perception du risque politique en France a diminué suite aux résultats du premier tour de l'élection présidentielle, permettant ainsi aux marchés actions de terminer le mois d'avril sur une note positive. Sur le mois, l'Eurostoxx a progressé de 2,3%, l'Euromoney Smaller Euroland de 3,6% et la SICAV de 5,7%. Les valeurs françaises en portefeuille ont contribué positivement mais les principales hausses provenaient surtout de sociétés ayant publié de bons résultats, à l'image de Washtec (+20%), Technotrans (+18%), Manitou (+18%) et Cargotec (+18%). Les contributions négatives, parmi lesquelles Beter Bed (-3%), Atresmedia (-3%) et Rosenbauer (-3%), ont été d'ampleur limitée. L'annonce par Van de Velde de son intention d'investir davantage pour améliorer la performance de sa filiale aux Etats-Unis a pesé sur son cours (-6%). Enfin, nous avons renforcé au cours du mois nos lignes en Nexity, Takkt et réduit les positions en De'Longhi et Interpump.

ÉCHELLE DE RISQUE*

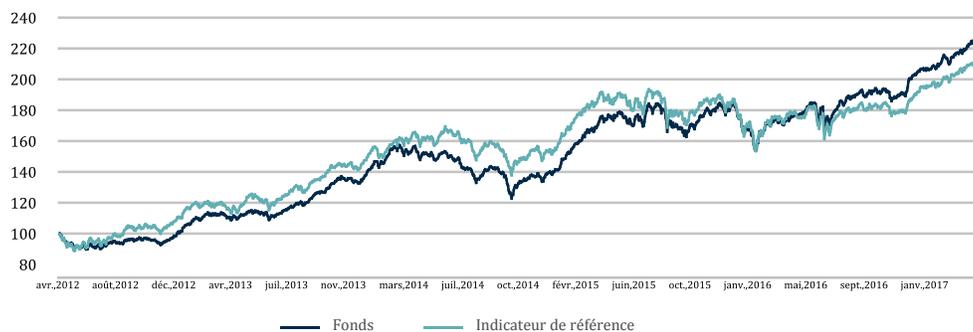


Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

EUROMONEY 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
Eligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	24 juil. 2003
Date de 1ère VL de la part	24 juil. 2003
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 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	Souscription J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,85%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,91%

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	5,72%	14,27%	32,10%	54,48%	134,39%	15,60%	18,57%
Indicateur de référence	3,65%	12,81%	22,00%	33,87%	116,90%	10,21%	16,75%
Écart	2,07%	1,46%	10,09%	20,61%	17,49%	5,39%	1,83%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	10,91%	2,87%
2015	32,39%	21,86%
2014	1,51%	3,93%
2013	35,49%	33,94%
2012	17,10%	20,22%

RATIOS DE RISQUE*

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11,72%	14,39%
Indicateur de référence	11,48%	15,11%
Tracking Error	4,32%	5,41%
Ratio d'information	2,35	0,95
Ratio de sharpe	2,78	1,09
Alpha	9,46	5,84
Bêta	0,95	0,89

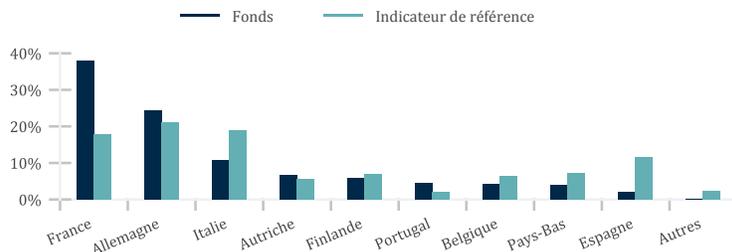
*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

*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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

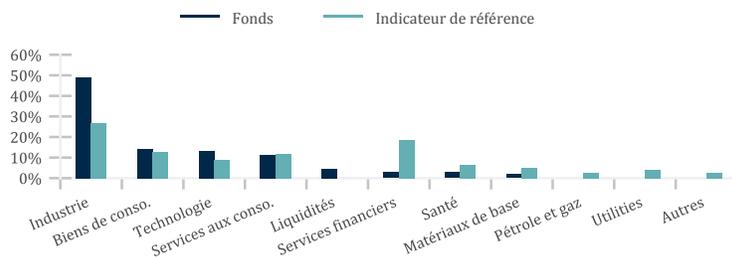
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	4,9%	0,4%
MANITOU	France	Biens Industriels	4,7%	0,1%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,4%	0,3%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Autriche	Batiments et matériaux de construction	4,2%	0,1%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	3,9%	0,1%
INTERPUMP GROUP SPA	Italie	Biens Industriels	3,5%	0,3%
IPSOS SA	France	Media	3,5%	0,2%
WASHTEC A.G.	Allemagne	Biens Industriels	3,3%	0,1%
ALTEN	France	Technologie	3,3%	0,3%
DE LONGHI SPA	Italie	Soins personnels et produits ménagers	3,1%	0,5%
Total			38,9%	2,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



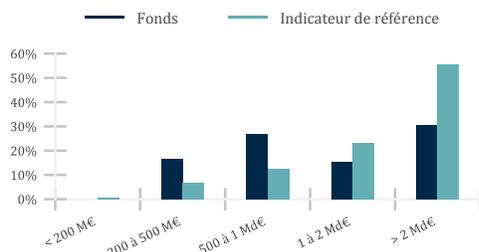
RÉPARTITION SECTORIELLE



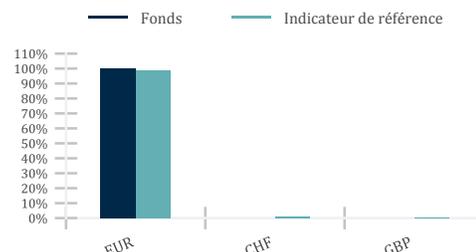
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
NEXITY	INTERPUMP GROUP SPA
TAKKT AG	DE LONGHI SPA
	SOPRA STERIA GROUP

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
CARGOTEC OYJ -B-	4,5%	MONCLER SPA	-0,6%
SOPRA STERIA GROUP	4,2%	REXEL	-0,6%
MANITOU	4,1%	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	-0,6%
ZUMTOBEL GROUP AG.	4,1%	BREMBO SPA. CURNEO	-0,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
CARGOTEC OYJ -B-	17,9%	60	VAN DE VELDE NV	-5,9%	-22
MANITOU	18,4%	60	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	-2,3%	-16
WASHTEC A.G.	20,5%	49	ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	-3,3%	-16
Total		169	Total		-54

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations complémentaires:
Laura Montesano
01 44 13 01 79

Publications des VL:
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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.