

**Actif net du fonds** 1042,46M€  
**Valeur liquidative** 885,84 €

**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

Les marchés actions ont connu un léger rebond au mois de juillet. L'Eurostoxx a ainsi terminé le mois en hausse de 0,4%, tandis que l'indice Euromoney Smaller Euro a progressé de 1,2%. La SICAV a enregistré un recul de 0,7% (part A) en juillet, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 15,9% (part A), à comparer à 15,5% pour l'indice. Cette baisse a pour l'essentiel trouvé son origine dans plusieurs publications de chiffres d'affaires ou de résultats jugées décevantes. Axway (-20% en juillet) a publié des ventes de licences en recul, lié à de nouveaux modes de commercialisation (comme le cloud). Somfy (-13%) a annoncé prévoir un résultat stable sur l'exercice et Rosenbauer (-11%) des résultats en baisse. Nexity (-11%) a publié de bons résultats semestriels mais a pâti des craintes liées à une possible modification du dispositif Pinel. Enfin, Ipsos (-9%) a été impacté par une nouvelle baisse de la demande des clients de la grande consommation. Dans ce contexte, les hausses de Technotrans (+10%), KSB (+10%), Manitou (+9%), Interpump (+7%) et Prima Industrie (+7%) n'ont pas été suffisantes pour compenser ces reculs. Au cours du mois, nous avons principalement renforcé nos positions en Altran, Ipsos, Takkt, Nexity et KSB et allégé nos lignes en Washtec et, dans une moindre mesure, en Interpump, Technotrans, Cargotec et Bénéteau.

### 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
Éligibilité 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	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	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%

\*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	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-0,74%	15,86%	27,88%	69,37%	156,16%	19,20%	20,70%
Indicateur de référence	1,21%	15,50%	24,10%	41,87%	132,94%	12,36%	18,43%
Écart	-1,95%	0,36%	3,78%	27,50%	23,22%	6,84%	2,27%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	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\*

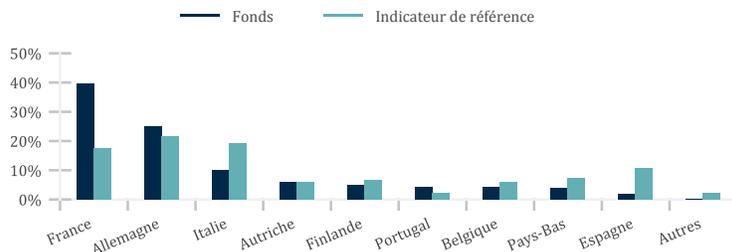
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	9,66%	15,45%
Indicateur de référence	8,52%	17,00%
<b>Tracking Error</b>	3,95%	5,97%
<b>Ratio d'information</b>	1,14	1,19
<b>Ratio de sharpe</b>	3,09	1,22
<b>Alpha</b>	2,87	8,10
<b>Bêta</b>	1,04	0,85

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

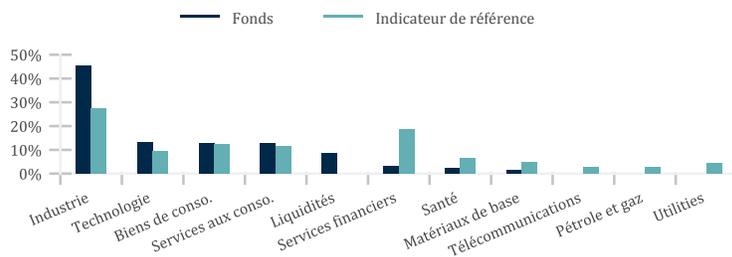
**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,4%	0,3%
MANITOU	France	Biens Industriels	4,2%	0,1%
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	4,0%	0,3%
IPSOS SA	France	Media	3,7%	0,1%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Autriche	Batiments et matériaux de construction	3,6%	0,1%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	France	Technologie	3,6%	0,3%
NEXITY	France	Immobilier	3,3%	0,3%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	3,2%	0,1%
TAKKT AG	Allemagne	Distribution	3,1%	0,2%
INTERPUMP GROUP SPA	Italie	Biens Industriels	3,1%	0,3%
<b>Total</b>			<b>36,2%</b>	<b>2,2%</b>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



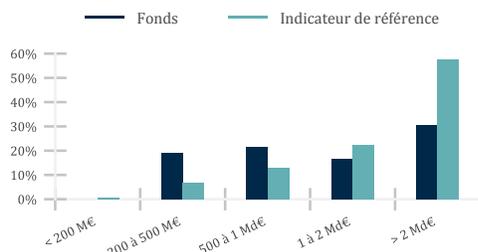
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



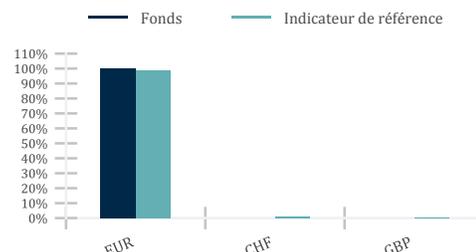
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats		Ventures	
<b>Renforcements</b>		<b>Allègements</b>	
ALTRAN TECHNOLOGIES SA		WASHTEC A.G.	
IPSOS SA		CARGOTEC OYJ -B-	
TAKKT AG		INTERPUMP GROUP SPA	

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**



**RÉPARTITION PAR DEVISE**



**SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE**

Surexpositions		Sous-expositions	
CARGOTEC OYJ -B-	4,0%	MONCLER SPA	-0,6%
MANITOU	4,0%	AMS	-0,6%
SOPRA STERIA GROUP	4,0%	HAPAG-LLOYD	-0,6%
IPSOS SA	3,6%	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	-0,6%

**CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE**

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
MANITOU	8,6%	28	NEXITY	-10,9%	-40
KSB AG (PFD.)	10,0%	20	IPSOS SA	-9,0%	-38
SOPRA STERIA GROUP	6,2%	19	CARGOTEC OYJ -B-	-7,3%	-33
<b>Total</b>		<b>67</b>	<b>Total</b>		<b>-111</b>

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 07 58  
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:  
Laura Montesano  
01 44 13 01 79

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.