

Actif net du fonds 1016,49M€
Valeur liquidative 868,52 €

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

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



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

L'Eurostoxx a baissé de 0,4% en août et l'indice Euromoney des petites capitalisations a abandonné 0,5%. La rotation qui avait pesé sur la performance relative du mois de juillet s'est poursuivie en août, la SICAV cédant 2,0% (part A) sans nouvelles négatives concernant les titres détenus en portefeuille. On peut néanmoins noter une sous-performance généralisée des valeurs françaises, surpondérées dans le portefeuille, au sein de l'indice Euromoney. Les principales contributions négatives provenaient des baisses, sans nouvelles particulières, de Manutan (-10%), Ipsos (-10%), Zumtobel (-9%), De'Longhi (-9%) et Manitou (-7%). A l'inverse, les hausses de Prima Industrie (+54%), Technotrans (+17%) et KSB (+5%) résultaient d'excellentes publications de résultats. Biesse (+6%) et Rosenbauer (+7%) figurent également parmi les contributions positives. Après les publications des résultats semestriels, l'estimation de croissance moyenne des BPA pour les sociétés en portefeuille reste inchangée à +20%. Au cours du mois, nous avons renforcé les lignes en Nexity, Ipsos, Surteco et Takkt en prenant quelques bénéfiques sur les positions en Technotrans et Prima Industrie.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

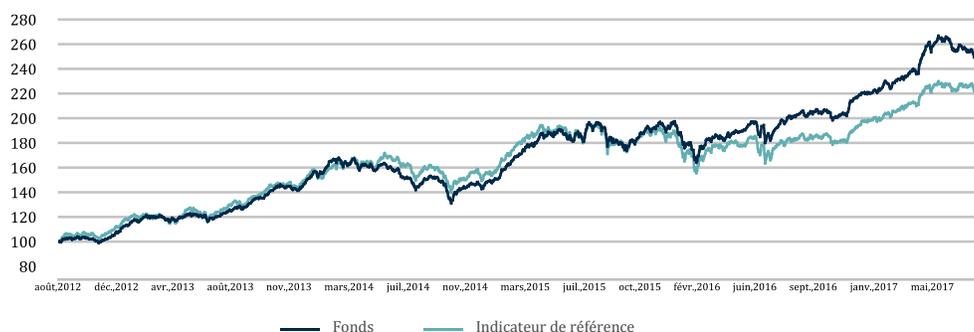
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE
EUROMONEY SMALLER EUROLAND Net Return EUR

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	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.

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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1,96%	13,60%	22,46%	65,48%	148,66%	18,28%	19,98%
Indicateur de référence	-0,48%	14,95%	22,06%	40,95%	123,98%	12,12%	17,50%
Écart	-1,47%	-1,35%	0,40%	24,53%	24,68%	6,16%	2,48%

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*

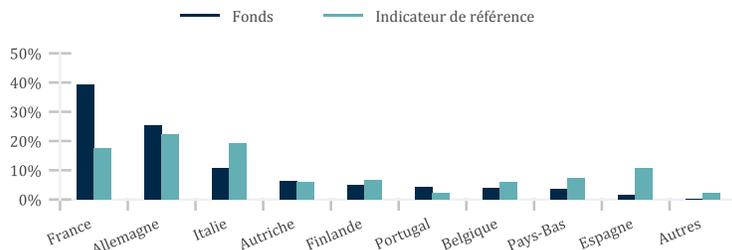
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,78%	15,33%
Indicateur de référence	9,23%	16,29%
Tracking Error	4,21%	5,30%
Ratio d'information	0,21	1,15
Ratio de sharpe	2,19	1,20
Alpha	-0,74	6,78
Bêta	1,08	0,89

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

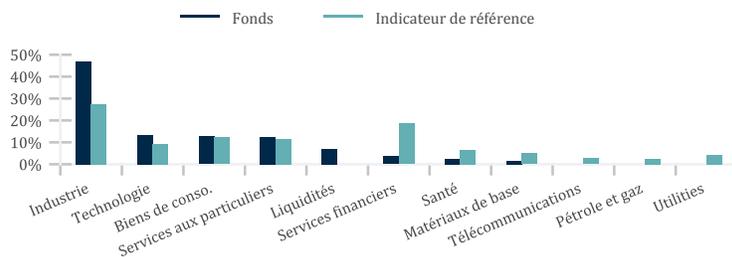
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,5%	0,3%
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	4,1%	0,3%
MANITOU	France	Biens Industriels	4,0%	0,1%
NEXITY	France	Immobilier	3,6%	0,3%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	France	Technologie	3,6%	0,3%
IPSOS SA	France	Media	3,5%	0,1%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Autriche	Batiments et matériaux de construction	3,4%	0,1%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	3,3%	0,1%
TAKKT AG	Allemagne	Distribution	3,2%	0,1%
INTERPUMP GROUP SPA	Italie	Biens Industriels	3,0%	0,3%
Total			36,3%	2,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



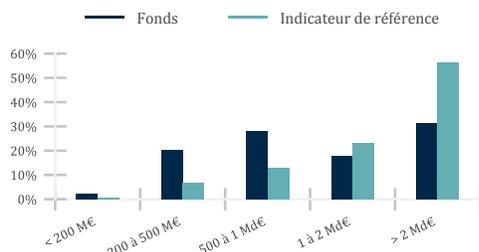
RÉPARTITION SECTORIELLE



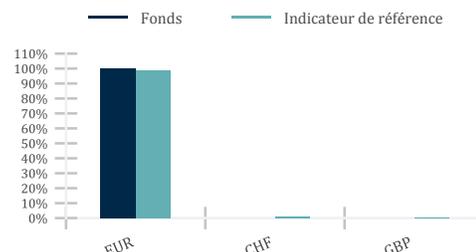
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
NEXITY	TECHNOTRANS AG (N)
IPSOS SA	PRIMA INDUSTRIE S.P.A.
SURTECO SE	

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
MANITOU	4,1%	MONCLER SPA	-0,7%
SOPRA STERIA GROUP	4,1%	HAPAG-LLOYD	-0,7%
CARGOTEC OYJ -B-	3,7%	TELEKOM AUSTRIA AG	-0,6%
IPSOS SA	3,5%	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)
PRIMA INDUSTRIE S.P.A.	54,1%	74	IPSOS SA	-10,1%	-35
TECHNOTRANS AG (N)	17,1%	26	ZUMTOBEL GROUP AG.	-9,4%	-32
KSB AG (PFD.)	5,4%	16	MANITOU	-6,9%	-26
Total		116	Total		-94

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

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.