

Patrimonio neto total 1044,34M€
VL 906,36 €

Fecha de creación (clase) 24 jul. 2003
Código ISIN FR0000174310
Código Bloomberg LAZOSCE

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★

País de registro

GESTOR(ES)



OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de la Sicav pretende alcanzar, en un plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la de las pequeñas y medianas capitalizaciones de la zona euro, representada por el índice Euromoney Smaller Euro con dividendo neto reinvertido.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados de renta variable volvieron a subir en septiembre: el Eurostoxx registró una subida del 4,5% y el índice Euromoney de valores de pequeña capitalización obtuvo unos resultados similares, con un alza del 4,4%. La SICAV también avanzó un 4,4%. Las principales contribuciones positivas provinieron de las subidas de Altri (+22%), Manitou (+15%), Ipsos (+12%) y Nexity (+11%). Estas alzas, así como las bajadas de KSB (-10%) y de Takkt (-3%), no se debieron a ninguna noticia particular durante el periodo. Entre las demás contribuciones negativas figuran Zumtobel (-3%), que publicó unos resultados en línea con nuestras expectativas, y Groupe Crit (-4% pese a la publicación de un crecimiento orgánico de la cifra de negocios del 10% en el primer semestre). Durante el mes abrimos una nueva posición en Mayr-Melnhof, productor austriaco de cartón y embalajes. Asimismo, reforzamos las posiciones en Takkt y KSB y redujimos la posición en Bénétiau. Por último, vendimos nuestra posición en Havas antes de la presentación de la opa por Vivendi.

ESCALA DE RIESGO*



Periodo de inversión mínimo recomendado de 5 años

INDICADOR DE REFERENCIA
EUROMONEY SMALLER EUROLAND Net Return EUR

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación AMF	Renta variable zona euro
Elegible al PEA [Plan de Ahorro en Acciones francés]	Si
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	24/07/03
Fecha del 1.er VL de la participación	24/07/03
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	Lazard Frères Banque
Agente de valoración	Lazard Frères Gestion SAS
Frecuencia de valoración	Diaria
Ejecución de órdenes	En base al próximo VL para las órdenes cursadas antes de las 11h30
Condiciones de suscripción	D (fecha VL) + 1 hábil
Abono de los reembolsos	D (Fecha VL) + 3 hábiles
Fraciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	4% max
Comisión de reembolso	1% max
Gastos de gestión	1,85%
Comisión de éxito	Ninguna
Gastos corrientes	1,91%

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras a lo largo del periodo de inversion recomendado

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDADES

Acumulada						Anualizada	
	1 mes	2017	1 año	3 años	5 años	3 años	5 años
Fondo	4,36%	18,55%	26,48%	73,94%	153,47%	20,26%	20,44%
Indicador de referencia	4,43%	20,04%	26,38%	49,66%	126,33%	14,38%	17,75%
Divergencia	-0,08%	-1,49%	0,10%	24,28%	27,15%	5,88%	2,70%

RENTABILIDADES ANUALES

	Fondo	Indicador de referencia
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 RIESGO*

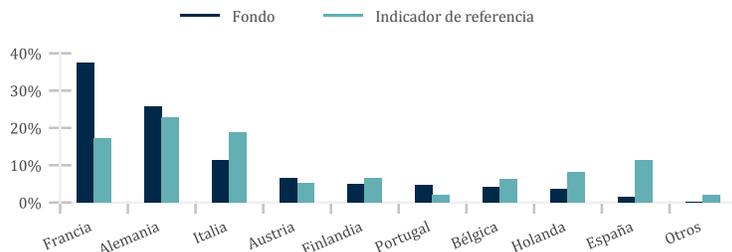
	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	11,87%	13,79%
Indicador de referencia	9,71%	14,16%
Tracking Error	4,26%	5,18%
Ratio de información	0,02	1,18
Ratio de Sharpe	2,27	1,50
Alpha	-3,28	6,73
Beta	1,15	0,91

* Cálculos con base semanal

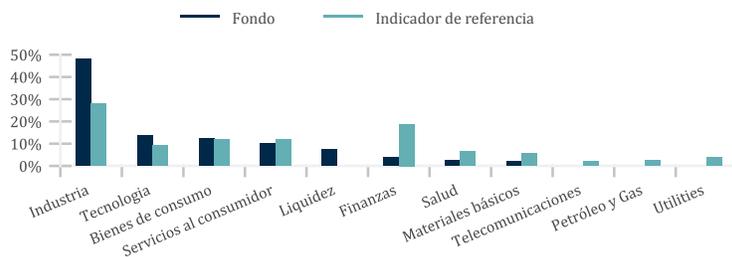
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Índice
SOPRA STERIA GROUP	Francia	Tecnología	4,8%	0,4%
MANITOU	Francia	Bienes y servicios industriales	4,5%	0,1%
CARGOTEC OYJ -B-	Finlandia	Bienes y servicios industriales	4,2%	0,3%
NEXITY	Francia	Bienes raíces	4,0%	0,3%
IPSO SA	Francia	Medios de comunicación	3,8%	0,1%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Francia	Tecnología	3,8%	0,3%
TAKKT AG	Alemania	Minorista	3,3%	0,1%
VOSSLOH AG.	Alemania	Bienes y servicios industriales	3,2%	0,1%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Austria	Construcción y materiales	3,2%	0,1%
INTERPUMP GROUP SPA	Italia	Bienes y servicios industriales	3,2%	0,3%
Total			37,9%	2,2%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



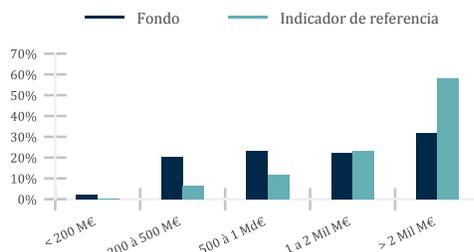
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



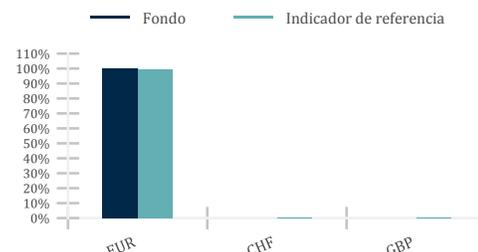
PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
MAYR-MELNHOF KARTON AG	HAVAS
Compras parciales	Ventas parciales
TAKKT AG	BENETEAU
KSB AG (PFD.)	
NEXITY	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación		Infraponderación	
SOPRA STERIA GROUP	4,4%	PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	-0,6%
MANITOU	4,3%	STADA ARZNEIMITTEL AG.	-0,6%
CARGOTEC OYJ -B-	3,7%	ASR NEDERLAND	-0,6%
IPSO SA	3,5%	BANCO BPM SPA (ECH.)	-0,6%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos			Últimas en términos relativos		
	Rendi. absoluto	contribución relativa (bp)		Rendi. absoluto	contribución relativa (bp)
MANITOU	15,0%	42	KSB AG (PFD.)	-9,5%	-43
ALTRI SGPS SA	21,7%	28	TAKKT AG	-3,5%	-25
IPSO SA	11,6%	25	ZUMTOBEL GROUP AG.	-3,1%	-25
Total		95	Total		-94

PERSONAS DE CONTACTO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Suscripciones/reembolsos
Middle Office 01 44 13 08 30
(fax 01 44 13 08 30)

Informaciones complementarias:
Domingo Torres
(+33) 1.44.13.01.94
Roberto Seoane
(+33) 1.44.13.08.94

Publicación de los VL:
www.lazardfreresgestion.fr

El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Este informe se elabora sobre la base del informe que realiza Lazard Frères Gestion dirigido a sus clientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.