

Actif net du fonds	813,82M€
Valeur liquidative	1511,95 €

Date de création (part)	30 juin 2009
Code ISIN	FR0010689141
Code Bloomberg	LAZOSCR

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 actions ont connu une bonne performance en février. L'Eurostoxx a ainsi progressé de 2,6% et L'indice Euromoney Smaller Euro de 2,7%, tandis que la SICAV était en hausse de 2,3%. Les plus fortes contributions positives au cours du mois provenaient de sociétés qui ont publié de bons résultats, à l'image de LPKF (+21%), Washtec (+12%), Corticeira Amorim (+11%), Sopra Steria (+11%) et Interpump (+10%). En revanche, Van de Velde (-13%), Ordina (-19%) et Alten (-5%), qui ont publié des résultats conformes à nos attentes, ont néanmoins vu leurs cours de bourse respectifs réagir négativement. Enfin, Exel Industries (-6%) a baissé sans nouvelle particulière. Au cours du mois, nous avons allégé la ligne en Washtec. Nous avons parallèlement renforcé les positions en Biesse, Havas, Sopra Steria, Altri et Interpump.

ÉCHELLE DE RISQUE*



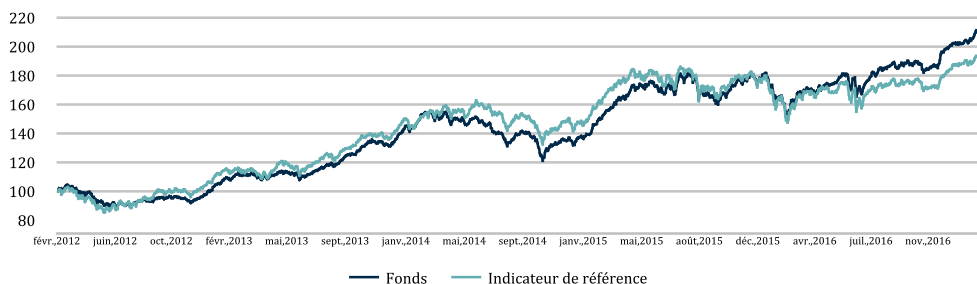
HORIZON DE PLACEMENT RECOMMANDÉ

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	Investisseur Particulier
Date de création	24 juil. 2003
Date de 1ère VL de la part	30 juin 2009
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépôtair	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	2,20%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,25%

*Échelle 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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées						Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,28%	3,10%	26,14%	34,16%	105,23%	10,29%	15,46%
Indicateur de référence	2,71%	4,04%	18,43%	24,38%	91,86%	7,54%	13,92%
Écart	-0,43%	-0,94%	7,71%	9,78%	13,37%	2,75%	1,55%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	10,53%	2,87%
2015	31,93%	21,86%
2014	1,16%	3,93%
2013	35,03%	33,94%
2012	16,69%	20,22%

RATIOS DE RISQUE

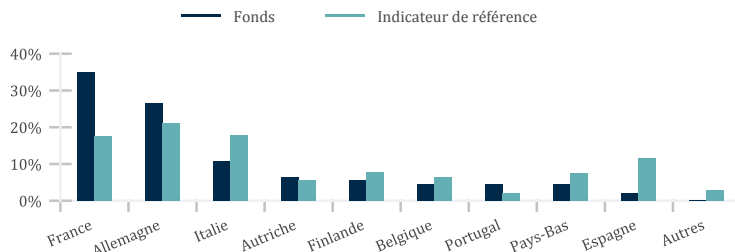
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	12,21%	14,38%
Indicateur de référence	14,16%	16,18%
Tracking Error	5,09%	5,88%
Ratio d'information	1,29	0,42
Ratio de sharpe	2,23	0,72
Alpha	9,24	3,54
Bêta	0,81	0,83

Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

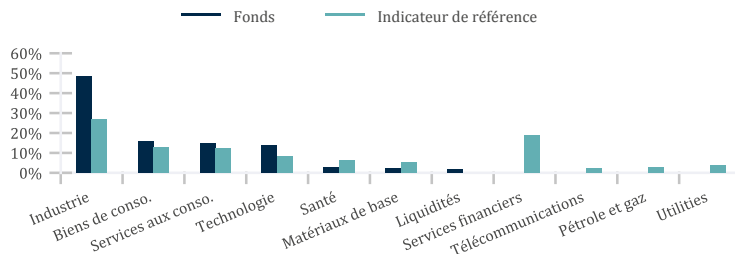
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	4,8%	0,3%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,6%	0,3%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	4,4%	0,1%
IPSOS SA	France	Media	4,1%	0,2%
GFK SE	Allemagne	Media	3,8%	0,2%
MANITOU	France	Biens Industriels	3,8%	0,1%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Autriche	Batiments et matériaux de construction	3,8%	0,1%
INTERPUMP GROUP SPA	Italie	Biens Industriels	3,8%	0,3%
DE LONGHI SPA	Italie	Soins personnels et produits ménagers	3,6%	0,5%
WASHTEC A.G.	Allemagne	Biens Industriels	3,5%	0,1%
Total			40,0%	2,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



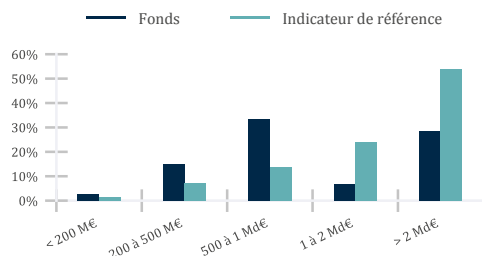
RÉPARTITION SECTORIELLE



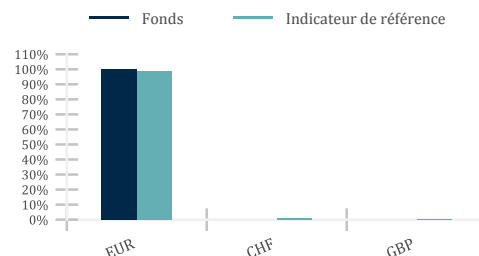
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
BIESSE SPA	WASHTEC A.G.
HAVAS	
SOPRA STERIA GROUP	

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
CARGOTEC OYJ -B-	KINGSPAN GROUP
VOSSLOH AG.	SUEDZUCKER AG.
IPSOS SA	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA
SOPRA STERIA GROUP	NOKIAN RENKAAT OY

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
WASHTEC A.G.	12,6%	32	VAN DE VELDE NV	-12,5%	-46
SOPRA STERIA GROUP	11,1%	32	ORDINA N.V.	-19,1%	-30
INTERPUMP GROUP SPA	10,5%	25	ALTEN	-5,4%	-25
Total		89	Total		-101

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Contacts :
Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01 44 13 02 88
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires :

Laura Montesano
01 44 13 01 79

Publication 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.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr