

Actif net du fonds 872,63M€
Valeur liquidative 1583,73 €

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 marchés actions sont restés très bien orientés en mars. L'Eurostoxx a progressé de 5,4% au cours du mois et l'indice Euromoney Smaller Euro de 4,6%. La SICAV a terminé le mois en hausse de 4,8%. Les petites capitalisations italiennes ont particulièrement bien performé, aidées en partie par une nouvelle mesure fiscale en Italie qui favorise les investissements sur ce segment. Biesse (+27%) et Prima Industrie (+30%) ont ainsi figuré parmi les plus fortes contributions positives, ces hausses étant toutefois justifiées par la publication de bons résultats au cours du mois, Manitou (+17%), Zumtobel (+16%), Interpump (+13%) et Sopra Steria (+12%) ont également contribué positivement à la performance. A l'inverse, quelques valeurs en portefeuille ont connu des baisses limitées en mars, à l'image de Van de Velde (-5%), Groupe Crit (-5%), Ipsos (-4%) et Washtec (-3%). Enfin, nous avons initié une nouvelle ligne en Nexity, le principal promoteur français de logements individuels et collectifs. Nous avons également allégé les lignes en Interpump, De'Longhi et Washtec, tout en renforçant nos positions en Cargotec et KSB.

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	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
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	2,20%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,25%

*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.

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	4,75%	8,00%	27,52%	42,25%	113,22%	12,47%	16,35%
Indicateur de référence	4,61%	8,84%	19,47%	27,84%	101,29%	8,53%	15,02%
Écart	0,14%	-0,84%	8,04%	14,42%	11,93%	3,94%	1,33%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	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*

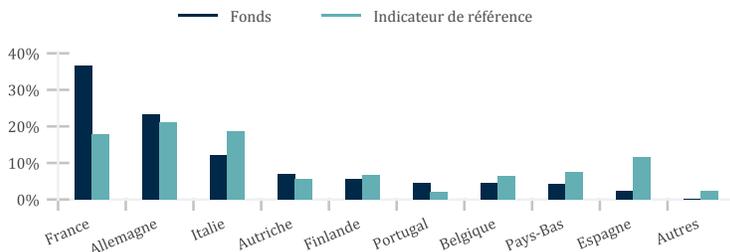
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,21%	14,26%
Indicateur de référence	10,81%	15,08%
Tracking Error	4,17%	5,35%
Ratio d'information	1,87	0,73
Ratio de sharpe	2,77	0,90
Alpha	9,06	4,62
Bêta	0,87	0,88

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

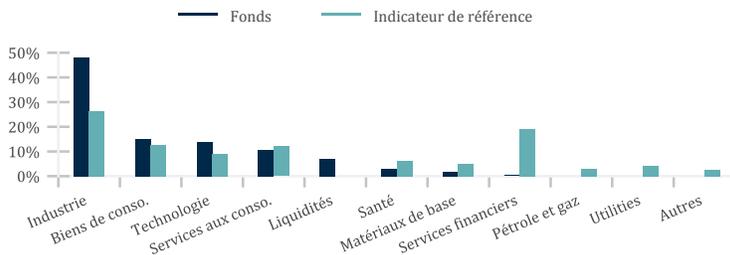
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,8%	0,3%
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	4,6%	0,3%
MANITOU	France	Biens Industriels	4,2%	0,1%
ZUMTOBEL GROUP AG.	Autriche	Batiments et matériaux de construction	4,1%	0,1%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	4,0%	0,1%
INTERPUMP GROUP SPA	Italie	Biens Industriels	3,9%	0,3%
IPSOS SA	France	Media	3,6%	0,2%
DE LONGHI SPA	Italie	Soins personnels et produits ménagers	3,6%	0,5%
ALTEN	France	Technologie	3,2%	0,3%
WASHTEC A.G.	Allemagne	Biens Industriels	3,1%	0,1%
Total			39,6%	2,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



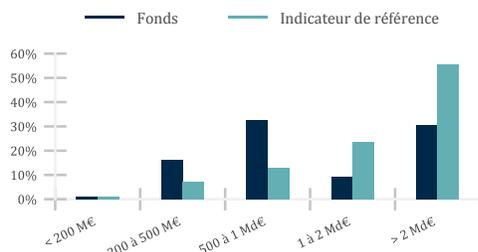
RÉPARTITION SECTORIELLE



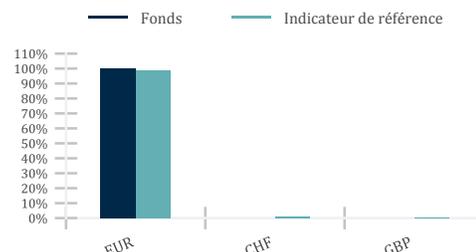
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
NEXITY	GFK SE (OFFRE)
Renforcements	Allègements
TAKKT AG	DE LONGHI SPA
CARGOTEC OYJ -B-	INTERPUMP GROUP SPA
KSB AG (PFID.)	

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	4,4%	REXEL	-0,6%
VOSSLOH AG.	4,1%	SUEDZUCKER AG.	-0,6%
MANITOU	3,9%	FERRAGAMO (SALVATORE) S.P.A.	-0,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
MANITOU	17,2%	47	IPSOS SA	-4,2%	-34
ZUMTOBEL GROUP AG.	15,6%	40	VOSSLOH AG.	-1,7%	-26
BIESSE SPA	27,1%	40	WASHTEC A.G.	-3,1%	-26
Total		127	Total		-87

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.