

Actif net du fonds 557,03M€
Valeur liquidative 1315,99 €

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'EMIX Smaller Euroland, dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet a été caractérisé par une absence de tendance claire, l'indice Euro Stoxx (représentatif des grandes capitalisations) terminant le mois en hausse de 0,1%, tandis que les petites valeurs ont sous-performé, avec une baisse de 0,5% de l'indice Emix Smaller Euroland en juillet. La SICAV a enregistré un recul de 1,6% (Part I) sur le mois. En juillet, la performance absolue et relative a été particulièrement affectée par les reculs de valeurs dont les prises de commandes ou les perspectives, communiquées à l'occasion de la publication des résultats semestriels, ont été jugées décevantes par le marché ou révisées à la baisse. Manitou (-21%), Washtec (-20%) ou encore Cargotec (-19%) figurent parmi ces titres. Dans une moindre mesure, Technotrans (-11%) et Draegerwerk (-8%) ont aussi négativement impacté la performance. A l'inverse, les bonnes publications de résultats ont été reflétées dans les progressions de cours significatives de Sopra Steria (+16%), Nexity (+14%) et Ipsos (+11%). Vossloh (+10%) et Zumtobel (+9%) ont également soutenu la performance en juillet, mais ces progressions n'ont pas permis de pleinement compenser les reculs enregistrés par certains titres. Enfin, nous avons renforcé au cours du mois la position en FILA et réduit de nombreuses lignes, plus particulièrement Sopra Steria, Cargotec, Altran, Somfy et Nexity.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

EMIX SMALLER EUROLAND Net Return EUR

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	24/07/2003
Date de 1ère VL de la part	30/06/2009
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
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) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	2,18%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,27%

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC 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. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

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	2019	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1,60%	8,41%	-17,03%	-1,10%	30,10%	-0,37%	5,40%
Indicateur de référence	-0,50%	15,08%	-4,98%	24,87%	42,75%	7,68%	7,38%
Écart	-1,09%	-6,67%	-12,06%	-25,97%	-12,65%	-8,05%	-1,98%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2018	-27,57%	-17,18%
2017	14,28%	21,93%
2016	10,53%	2,87%
2015	31,93%	21,86%
2014	1,16%	3,93%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2019 07 31	-17,03%	-4,98%
2018 07 31	-6,46%	5,89%
2017 07 31	27,44%	24,10%
2016 07 31	1,61%	-6,36%
2015 07 31	29,46%	22,08%

RATIOS DE RISQUE**

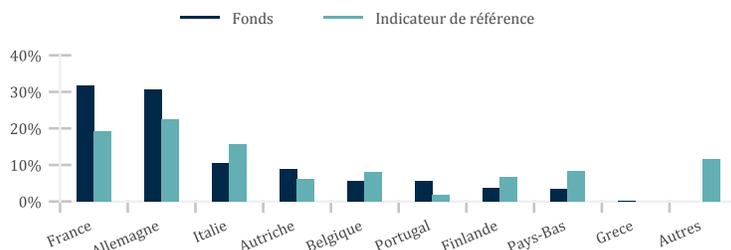
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	16,19%	12,64%
Indicateur de référence	14,23%	11,43%
Tracking Error	5,00%	4,88%
Ratio d'information	-2,48	-1,61
Ratio de sharpe	-1,00	0,01
Alpha	-12,43	-7,33
Bêta	1,09	1,02

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

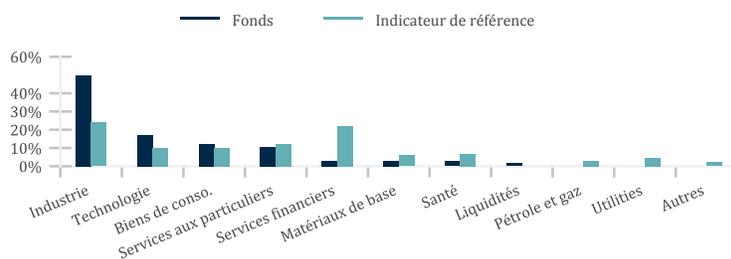
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	France	Technologie	6,4%	0,4%
TAKKT AG	Allemagne	Distribution	4,1%	0,1%
IPSOS SA	France	Media	3,9%	0,1%
STO SE AND CO.KGAA (PREF.)	Allemagne	Batiments et matériaux de construction	3,8%	
CARGOTEC OYJ -B-	Finlande	Biens Industriels	3,7%	0,2%
VOSSLOH AG.	Allemagne	Biens Industriels	3,6%	0,1%
KSB SE AND CO.KGAA (PFD.)	Allemagne	Biens Industriels	3,6%	0,1%
MANUTAN INTERNATIONAL	France	Biens Industriels	3,4%	0,1%
SURTECO GROUP SE	Allemagne	Produits et services de consommation	3,2%	0,0%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	3,2%	0,3%
Total			39,1%	1,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



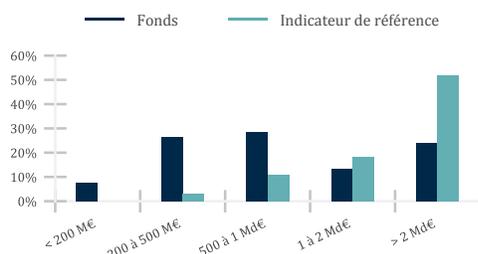
RÉPARTITION SECTORIELLE



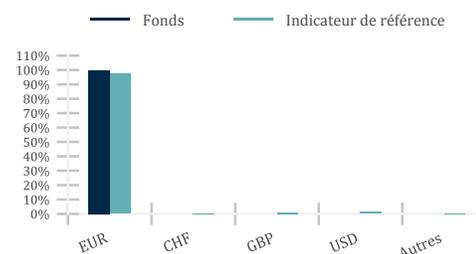
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
F.I.L.A. SPA	SOPRA STERIA GROUP
	CARGOTEC OYJ -B-
	ALTRAN TECHNOLOGIES SA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
ALTRAN TECHNOLOGIES SA 6,0%	NEMETSCHKE AG -0,6%
TAKKT AG 4,1%	INWIT -0,6%
STO SE AND CO.KGAA (PREF.) 3,8%	ALTICE EUROPE N.V. (CLASS.A) -0,6%
IPSOS SA 3,8%	INGENICO GROUP SA -0,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs			
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
SOPRA STERIA GROUP	15,9%	44	CARGOTEC OYJ -B-	-19,4%	-83
IPSOS SA	10,8%	39	WASHTEC A.G.	-19,7%	-49
NEXITY	14,4%	39	MANITOU	-21,3%	-49
Total		121	Total		-181

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank / LFB
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:
Service commercial
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.

Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.