

Actif net du fonds 490,92M€
Valeur liquidative 1282,40 €

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

L'Eurostoxx a baissé de 1,8% en septembre, portant son recul à 11,0% depuis le début de l'année. Les petites capitalisations ont mieux résisté au cours du mois, à l'image de l'indice Emix Smaller Euroland qui était en recul de 0,7%. La SICAV a réalisé une performance positive, en progressant de 0,3% (Part I). Les nouvelles du mois de septembre ont été globalement positives pour les sociétés en portefeuille. Somfy (+15%) a publié des résultats semestriels rassurants et Cargotec (+10%) et De'Longhi (5%) ont tous deux indiqué que les publications du troisième trimestre seraient meilleures qu'anticipé (la fusion de Cargotec et Konecranes, très bien reçue par le marché, a été annoncée le 1er octobre). LPKF a organisé une journée investisseurs et a réitéré son message très positif sur les perspectives de croissance à moyen terme. Les contributions négatives provenaient principalement de Zumtobel (-14%) et Altri (-10%), qui ont publié des résultats pourtant en ligne avec nos attentes. Vossloh (-10%) et Nexity (-10%) ont également pesé sur la performance. Au cours du mois, nous avons allégé les lignes en Interpump, De'Longhi et Deceuninck et renforcé les positions en F.I.L.A. et Norma. Nous avons également constitué une nouvelle ligne en Spie, le spécialiste français de l'ingénierie électrique.

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					Annualisées	
	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	0,25%	-9,57%	-1,03%	-26,05%	7,41%	-9,57%	1,44%
Indicateur de référence	-0,73%	-10,04%	-2,70%	-5,31%	26,42%	-1,80%	4,80%
Écart	0,98%	0,47%	1,67%	-20,74%	-19,01%	-7,77%	-3,36%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	16,83%	25,13%
2018	-27,57%	-17,18%
2017	14,28%	21,93%
2016	10,53%	2,87%
2015	31,93%	21,86%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2020 09 30	-1,03%	-2,70%
2019 09 30	-13,01%	-1,96%
2018 09 30	-14,10%	-0,73%
2017 09 30	26,05%	26,38%
2016 09 30	15,22%	5,64%

RATIOS DE RISQUE**

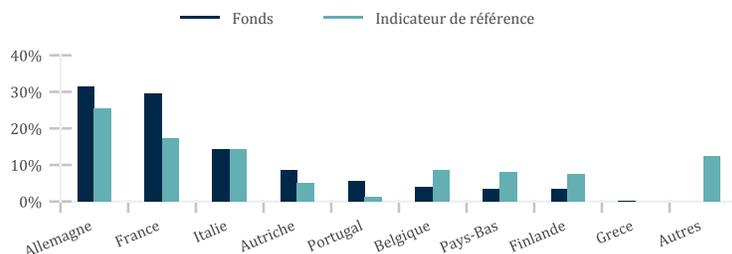
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	28,34%	20,03%
Indicateur de référence	29,72%	20,03%
Tracking Error	6,55%	5,68%
Ratio d'information	0,17	-1,34
Ratio de sharpe	0,00	-0,43
Alpha	1,03	-7,69
Bêta	0,93	0,96

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

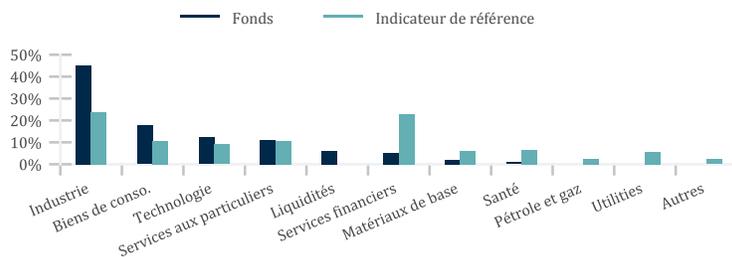
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
DE'LONGHI ORD SHS	Italie	Produits et services de consommation	4,8%	0,6%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,8%	0,3%
STO PREF SHS	Allemagne	Batiments et matériaux de construction	4,2%	0,0%
TAKKT ORD SHS	Allemagne	Distribution	4,0%	0,1%
IPSOS ORD SHS	France	Media	3,8%	0,1%
AXWAY SOFTWARE ORD SHS	France	Technologie	3,5%	0,1%
SOMFY SA	France	Biens Industriels	3,4%	
MAYR MELNHOF KARTON ORD SHS	Autriche	Biens Industriels	3,4%	0,4%
CEWE STIFTUNG ORD SHS	Allemagne	Distribution	3,4%	0,1%
LPKF LASER & ELECTRONICS ORD SHS	Allemagne	Biens Industriels	3,3%	0,1%
Total			38,5%	1,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



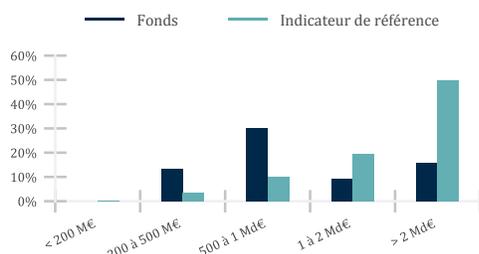
RÉPARTITION SECTORIELLE



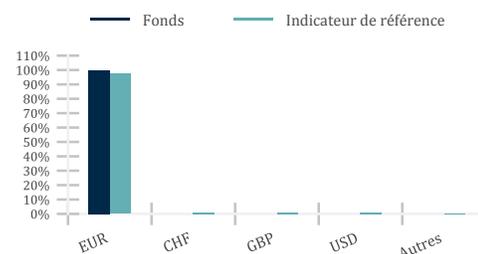
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SPIE	
Renforcements	Allègements
NORMA GROUP ORD SHS	INTERPUMP GRP
FILA ORD SHS	DE'LONGHI ORD SHS
	DECEUNINCK NV

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
SOPRA STERIA GROUP 4,4%	FIELMANN ORD SHS -0,7%
DE'LONGHI ORD SHS 4,3%	WAREHOUSES DE PAUW -0,7%
STO PREF SHS 4,2%	IMCD -0,7%
TAKKT ORD SHS 3,9%	AMS AG -0,7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs			
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
SOMFY SA	15,1%	46	ZUMTOBEL GROUP ORD SHS	-13,9%	-27
LPKF LASER & ELECTRONICS ORD SHS	8,6%	28	VOSSLOH ORD SHS	-9,9%	-21
CARGOTEC ORD SHS	9,7%	28	NEXITY	-9,7%	-19
Total		102	Total		-67

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.v2