

**Actif net du fonds** 344,23M€  
**Valeur liquidative** 2427,51 €

**Date de création (part)** 23 sept. 1987  
**Code ISIN** FR0010262436  
**Code Bloomberg** OBJSMAR

**MORNINGSTAR**  
**OVERALL** ★ ★ ★ ★ ★

Pays d'enregistrement 

## GÉRANT(S)



Jean-François Cardinet



James Ogilvy



Annabelle Vinatier

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds est la recherche de croissance du capital sur l'horizon de placement recommandé, sur les petites et moyennes capitalisations françaises. Sur la durée de placement recommandée, la comparaison pourra être faite avec l'indice Euromoney Smaller France dividendes nets réinvestis.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions en Europe ont démarré le mois de mai en nette hausse, dans la foulée du premier tour de l'élection présidentielle française, avant de se replier au cours de la deuxième quinzaine. L'indice CAC 40 a finalement progressé de 1,9% sur le mois tandis que l'indice Euromoney Smaller France, représentatif des petites valeurs, a enregistré une hausse de 6,1% et le CAC Small (dont la capitalisation moyenne est comparable à celle du FCP) de 7,4%. Le fonds a progressé de 6,8% (part A) en mai, portant sa hausse depuis le début de l'année à 19,8% (part A) contre 17,3% pour l'indice Euromoney Smaller France. En mai, les principales contributions positives à la performance ont été pour l'essentiel liées à des bonnes publications de résultats, comme Maisons France Confort (+21,5%), IPSOS (+18,9%) et Devoteam (+14,4%). A l'inverse, les baisses de Plastic Omnium (-6,7%), TFF Group (-3%) et Manitou (-1,4%) ont contribué négativement. En mai, nous avons renforcé notre exposition en Nexity, Thermador, et Plastic Omnium.

### ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**  
EUROMONEY SMALLER FRANCE Net Return EUR

## CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Française
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	23 sept. 1987
Date de 1ère VL de la part	23 sept. 1987
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	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	J (date VL) + 3 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 part
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,60%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,73%

\*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 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	6,81%	19,84%	39,51%	94,16%	229,06%	24,75%	26,90%
Indicateur de référence	6,05%	17,25%	28,95%	53,97%	187,20%	15,47%	23,49%
Écart	0,77%	2,59%	10,56%	40,19%	41,85%	9,28%	3,41%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	21,86%	11,71%
2015	36,17%	25,06%
2014	9,61%	8,38%
2013	38,68%	37,20%
2012	11,68%	21,36%

## RATIOS DE RISQUE\*

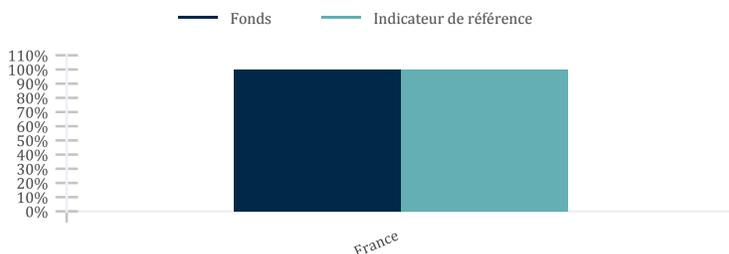
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	10,91%	11,47%
Indicateur de référence	13,38%	15,60%
<b>Tracking Error</b>	6,47%	7,73%
<b>Ratio d'information</b>	1,59	1,16
<b>Ratio de sharpe</b>	3,72	2,16
<b>Alpha</b>	16,25	13,25
<b>Bêta</b>	0,72	0,65

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

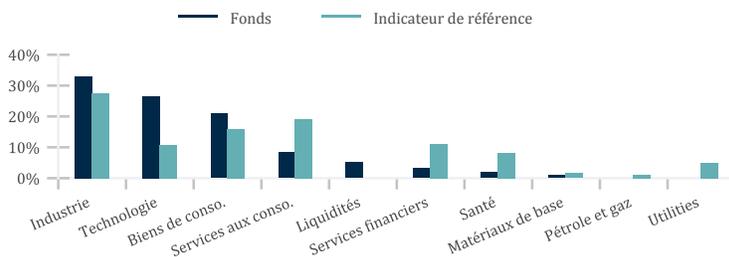
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
DEVOTEAM SA	France	Technologie	4,4%	0,4%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	Soins personnels et produits ménagers	4,2%	0,3%
IPSOS SA	France	Media	4,0%	1,0%
MANITOU	France	Biens Industriels	3,9%	0,7%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	3,8%	1,8%
SYNERGIE	France	Biens Industriels	3,6%	0,6%
SPIE SA	France	Biens Industriels	3,6%	2,4%
LECTRA	France	Technologie	3,2%	0,5%
NEXITY	France	Immobiliers	3,2%	1,8%
VICAT	France	Batiments et matériaux de construction	3,1%	1,8%
Total			36,6%	11,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



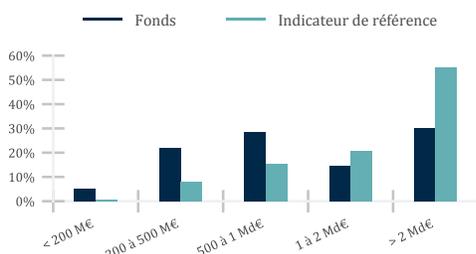
RÉPARTITION SECTORIELLE



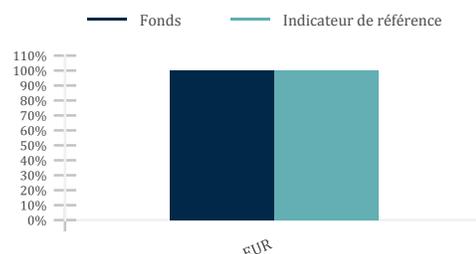
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
NEXITY	
THERMADOR GROUPE	
PLASTIC OMNIUM	

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
DEVOTEAM SA	4,0%	UBISOFT ENTERTAINMENT	-3,4%
MAISONS FRANCE CONFORT	3,8%	REXEL	-3,0%
MANITOU	3,3%	REMY COINTREAU SA	-3,0%
SYNERGIE	3,1%	RUBIS SA	-2,9%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
MAISONS FRANCE CONFORT	21,5%	54	PLASTIC OMNIUM	-6,7%	-30
IPSOS SA	18,9%	36	TFF GROUP-TONN.FRANCOIS FRERES	-3,0%	-27
WAVESTONE	18,9%	32	MANITOU	-1,4%	-25
Total		122	Total		-81

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 08 30  
(fax 01 44 13 08 30)

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.