

Actif net du fonds 350,73M€
Valeur liquidative 2421,63 €

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

L'Eurostoxx a terminé le mois de juillet en hausse de 0,4%, tandis que les indices CAC 40 et SBF 120 ont enregistré des reculs respectifs de 0,5% et 0,4%. Le FCP a légèrement progressé, avec une hausse de 0,3% (part A) à comparer à une baisse de 1,3% pour l'indice Euromoney Smaller France. La performance a en particulier été soutenue par les progressions enregistrées par Bricorama (+23% après l'annonce de négociations en vue de la vente à Intermarché des principaux actifs du groupe), Bastide (+11%, porté par l'annonce de plusieurs acquisitions), Delta Plus (+10% après la publication d'un chiffre d'affaires en forte hausse), Devoteam (+10%) et TFF (+9% avec la publication de très bons résultats annuels). A l'inverse, Axway (-20%) a publié des ventes de licences en recul et Somfy (-13%) a annoncé prévoir un résultat stable sur l'exercice. Nexity (-11%), malgré de bons résultats semestriels, a pâti des craintes liées à une possible modification du dispositif Pinel. Spie (-10%) a légèrement revu son objectif de marge annuel. Enfin, Ipsos (-9%) a été impacté par une nouvelle baisse de la demande des clients de la grande consommation. Au cours du mois, nous avons principalement renforcé nos positions en Altran, Ipsos et, dans une moindre mesure, Axway. Nous avons par ailleurs allégé la ligne en Spie en amont de la publication de ses résultats, sur des considérations de valorisation.

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%

*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 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					Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	0,32%	19,55%	34,74%	101,26%	228,27%	26,26%	26,84%
Indicateur de référence	-1,34%	16,17%	28,73%	63,08%	169,78%	17,71%	21,96%
Écart	1,66%	3,38%	6,01%	38,18%	58,48%	8,55%	4,88%

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*

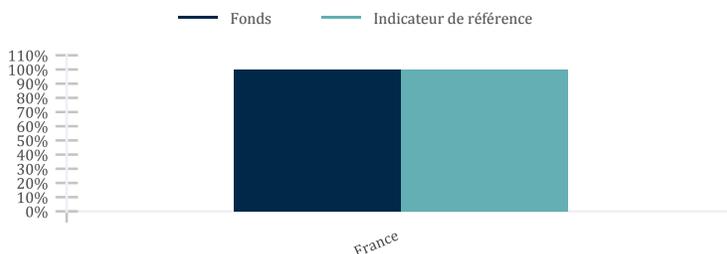
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	8,76%	11,82%
Indicateur de référence	9,89%	16,76%
Tracking Error	4,74%	8,38%
Ratio d'information	1,57	1,12
Ratio de sharpe	4,29	2,25
Alpha	12,11	14,44
Bêta	0,78	0,62

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

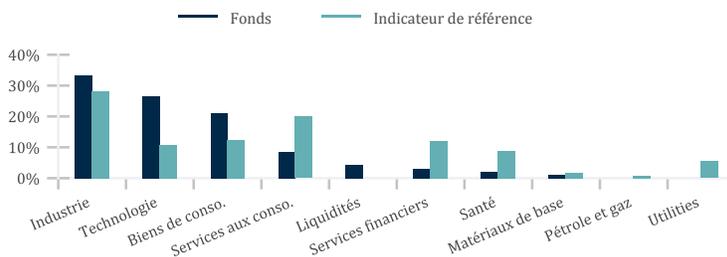
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
DEVOTEAM SA	France	Technologie	4,7%	0,4%
MANITOU	France	Biens Industriels	3,9%	0,8%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	3,8%	2,0%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	Soins personnels et produits ménagers	3,8%	0,3%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	France	Technologie	3,6%	1,7%
SYNERGIE	France	Biens Industriels	3,6%	0,6%
IPSOS SA	France	Media	3,5%	0,9%
HAVAS	France	Media	3,5%	2,6%
DELTA PLUS GROUP	France	Soins personnels et produits ménagers	3,2%	0,2%
NEXITY	France	Immobilier	3,1%	1,7%
Total			36,3%	11,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



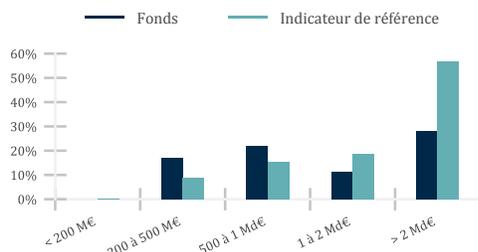
RÉPARTITION SECTORIELLE



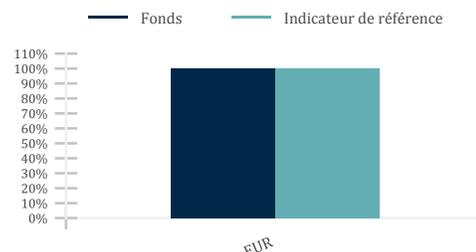
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	SPIE SA
IPSOS SA	
AXWAY SOFTWARE	

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
DEVOTEAM SA	4,1%	REMY COINTREAU SA	-3,3%
MAISONS FRANCE CONFORT	3,6%	RUBIS SA	-2,9%
MANITOU	3,0%	WORLDLINE SA	-2,8%
SYNERGIE	3,0%	EULER HERMES GROUP	-2,8%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
DEVOTEAM SA	10,3%	45	AXWAY SOFTWARE	-20,4%	-39
DELTA PLUS GROUP	10,5%	32	IPSOS SA	-9,1%	-20
BRICORAMA SA	23,0%	32	SYNERGIE	-7,1%	-18
Total		109	Total		-77

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 07 58
(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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.