

Actif net du fonds 207,23M€  
Valeur liquidative 2168,89 €

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

Après une hausse soutenue en août, les marchés actions ont repris leur mouvement baissier en septembre. L'indice CAC 40 a reculé de 2,7% et l'indice EMIX Smaller France de 0,1%. Sur la même période, le FCP a terminé en progression de 0,7%, ramenant son recul depuis le début de l'année à 9,5%. A l'image des deux derniers mois, septembre a été caractérisé par des publications reflétant un impact fort de la crise sanitaire, mais globalement moins sévère que ce que l'on pouvait craindre. Au cours du mois, les principaux contributeurs positifs étaient Wavestone (+24,8), Somfy (+15,1%) et Synergie (+17,2%). A l'inverse, le FCP a été pénalisé par les reculs de MGI Digital (-11,8%), Lumibird (-12,7%), TFF Group (-10,3%). En septembre, nous avons cédé nos titres Agta Record (société qui fait l'objet d'une OPA par Assa Abloy). Nous nous sommes également allégés en Plastic Omnium et renforcés en Nexity, Manutan, Ipsos.

ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

EMIX SMALLER FRANCE Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Françaises
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	23/09/1987
Date de 1ère VL de la part	23/09/1987
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 part
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,60%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,63%

\*Échelle 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	2020	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,71%	-9,51%	-2,64%	-13,01%	43,48%
Indicateur de référence	-0,09%	-13,86%	-9,21%	-20,90%	17,05%
Écart	0,80%	4,35%	6,58%	7,89%	26,43%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	26,65%	21,25%
2018	-25,27%	-24,71%
2017	25,03%	21,14%
2016	21,86%	11,71%
2015	36,17%	25,06%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2020 09 30	-2,64%	-9,21%
2019 09 30	-9,45%	-6,75%
2018 09 30	-1,33%	-6,56%
2017 09 30	31,97%	29,72%
2016 09 30	24,99%	14,08%

RATIOS DE RISQUE\*\*

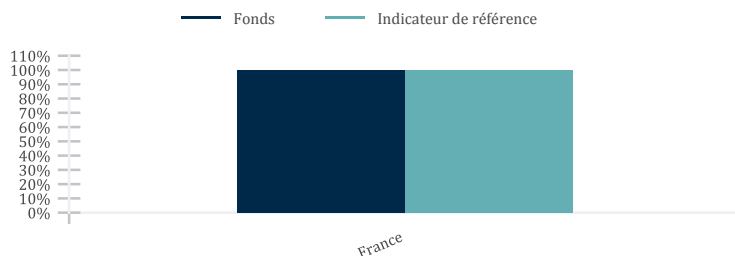
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	27,47%	20,61%
Indicateur de référence	32,88%	22,25%
<b>Tracking Error</b>	10,76%	8,06%
<b>Ratio d'information</b>	0,60	0,37
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,06	-0,18
<b>Alpha</b>	4,57	2,14
<b>Bêta</b>	0,80	0,86

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

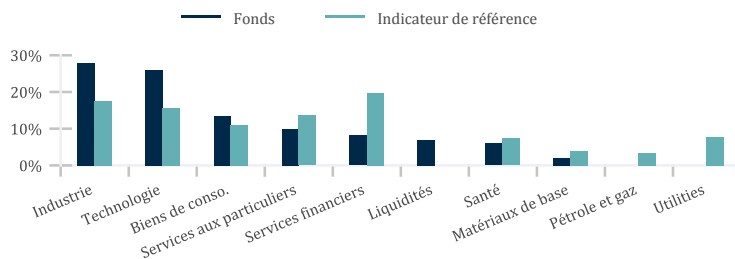
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,3%	2,0%
AUBAY ORD SHS	France	Technologie	3,9%	0,3%
SPIE	France	Biens Industriels	3,9%	1,8%
AXWAY SOFTWARE ORD SHS	France	Technologie	3,6%	0,3%
IPSOS ORD SHS	France	Media	3,6%	0,7%
SOMFY SA	France	Biens Industriels	3,5%	
WAVESTONE ORD SHS	France	Technologie	3,5%	0,4%
DELTA PLUS GROUP ORD SHS	France	Distribution	3,5%	0,3%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL ORD SHS	France	Sante	3,4%	0,3%
SYNERGIE ORD SHS	France	Services Financiers	3,2%	0,4%
<b>Total</b>			<b>36,4%</b>	<b>6,4%</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



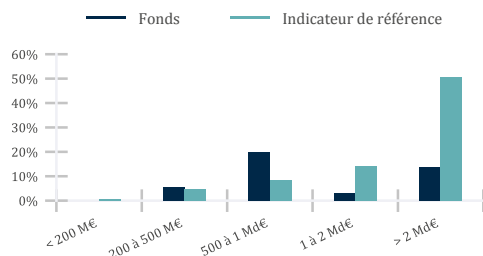
## RÉPARTITION SECTORIELLE



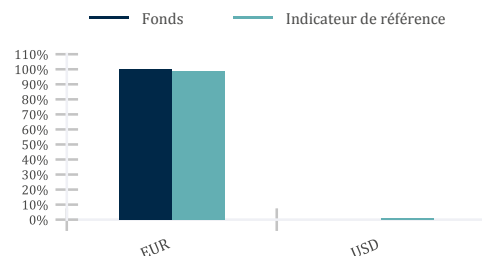
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
NEXITY	AGTA RECORD AG.
MANUTAN INTERNATIONAL	COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM
IPSOS ORD SHS	

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
AUBAY ORD SHS	3,6%	SOITEC	-3,0%
SOMFY SA	3,5%	NEOEN ORD SHS	-2,9%
AXWAY SOFTWARE ORD SHS	3,3%	ICADE	-2,6%
DELTA PLUS GROUP ORD SHS	3,2%	EURAZEO	-2,6%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs				Premiers contributeurs négatifs			
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue
WAVESTONE ORD SHS	24,8%	62	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	-11,8%	-39		
SOMFY SA	15,1%	46	LUMIBIRD ORD SHS	-12,7%	-36		
SYNERGIE ORD SHS	17,2%	42	TFF GROUP	-10,3%	-32		
<b>Total</b>		<b>149</b>	<b>Total</b>		<b>-106</b>		

## 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](http://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.