

Patrimonio neto total **630.25 M€**
 VL **1812.6€**

Fecha de creación **Jun 30, 2009**
 Código ISIN **FR0010689141**
 Classification SFDR **Article 8**

Categoría **Eurozone Small-Cap Equity**
 Morningstar
 Calificación global **★★★**



País de registro



GESTOR(ES)



James OGILVY, Annabelle VINATIER, Jean-François CARDINET

OBJETIVO DE GESTIÓN

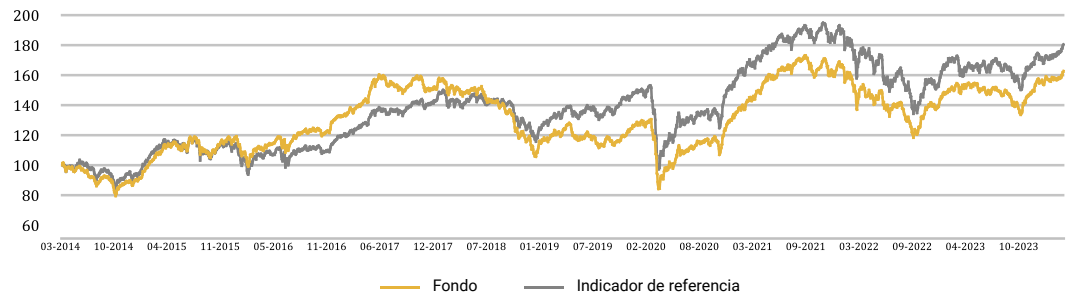
El objetivo de la Sicav pretende alcanzar, en un plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la de las pequeñas y medianas capitalizaciones de la zona euro, representada por el índice MSCI EMU Small Cap con dividendo neto reinvertido.

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión mínimo recomendado de **5 años**
 Índice de referencia

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Los rendimientos pasados no son indicativos de los resultados futuros y se evalúan al final del plazo de inversión recomendado.

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Classification SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta variable zona euro
Elegibilidad para el PEA	Si
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Particular
Fecha de creación	30/06/2009
Fecha del 1.er VL de la participación	30/06/2009
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	Lazard Frères Banque
Agente de valoración	CACEIS Fund Admin
Frecuencia de valoración	cotidiano
Ejecución de órdenes	En base al próximo VL para las órdenes cursadas antes de las 11h00
Condiciones de suscripción	D (fecha VL) + 2 hábiles
Abono de los reembolsos	D (Fecha VL) + 2 hábiles
Fracciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	4% max.
Comisión de reembolso	1% max.
Gastos de gestión (max)	2.18%
Comisión de éxito (*)	Ninguna
Gastos corrientes	2.27%

**Escala de riesgo : Para la metodología ISR, véase el Art. 14(c) , Art. 3 y Anexos II y III PRIIPs RTS

(*) Para más información sobre las comisiones de rentabilidad, consulte el Folleto

(3) Cálculos con base semanal

EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES

	Acumulada						Anualizada		
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	3.73%	3.27%	5.86%	7.39%	35.31%	62.81%	2.40%	6.24%	5.00%
Indicador de referencia	4.62%	3.67%	9.23%	4.42%	35.69%	80.49%	1.45%	6.29%	6.08%
Divergencia	-0.89%	-0.40%	-3.38%	2.97%	-0.37%	-17.67%	0.95%	-0.06%	-1.09%

RENTABILIDADES ANUALES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	13.46%	-16.71%	23.53%	6.03%	16.83%	-27.57%	14.28%	10.53%	31.93%	1.16%
Indicador de referencia	14.09%	-19.87%	20.94%	6.10%	25.13%	-17.18%	21.93%	2.87%	21.86%	3.93%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	03 2024	03 2023	03 2022	03 2021	03 2020	03 2019	03 2018	03 2017	03 2016	03 2015
Fondo	5.86%	1.54%	-0.10%	62.88%	-22.64%	-18.81%	4.18%	27.52%	2.59%	8.74%
Indicador de referencia	9.23%	-5.54%	1.20%	58.20%	-17.86%	-4.96%	9.48%	19.47%	-4.80%	12.40%

RATIOS DE RIESGO***

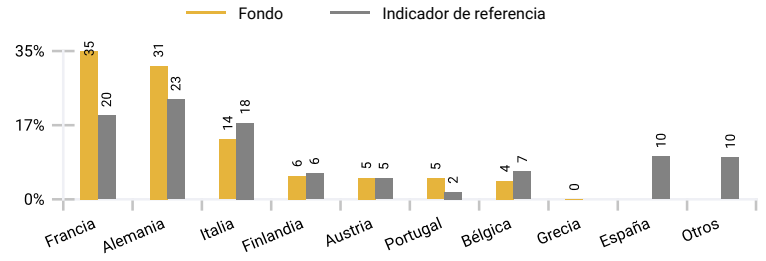
	1 año	3 años	1 año	3 años	
Volatilidad			Ratio de Sharpe	0.18	0.12
Fondo	11.85%	13.59%	Alpha	-2.12	1.41
Indicador de referencia	12.78%	15.49%	Beta	0.88	0.80
Tracking Error	3.89%	6.23%			
Ratio de información	-0.87	0.18			

(3) Cálculos con base semanal

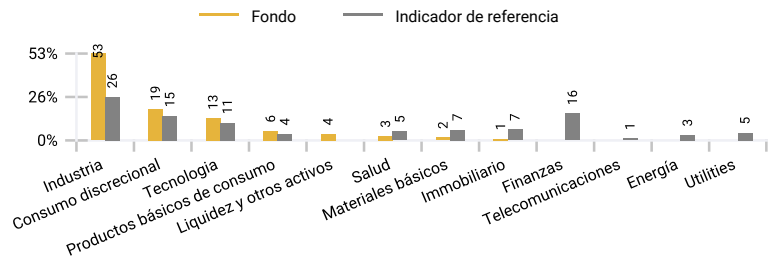
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Índice
IPSOS SA	Francia	Medios de comunicación	4.8%	0.5%
SOPRA STERIA GROUP	Francia	Tecnología	4.4%	0.7%
KSB PREF SHS	Alemania	Bienes y servicios industriales	4.0%	
ALTEN	Francia	Tecnología	3.9%	0.8%
CARGOTEC OYJ-B-	Finlandia	Bienes y servicios industriales	3.3%	0.5%
STO PREF SHS	Alemania	Construcción y materiales	3.3%	0.1%
TAKKT AG	Alemania	Minorista	3.3%	0.1%
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	Alemania	Minorista	3.2%	0.1%
DE LONGHI SPA	Italia	Productos y servicios de consumo	3.1%	0.5%
F.I.L.A. SPA	Italia	Personal Care, Drug & Grocery Stores	3.1%	0.1%
Total			36.4%	3.4%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



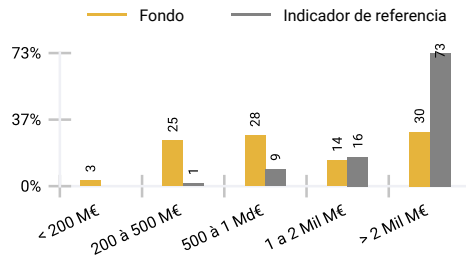
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



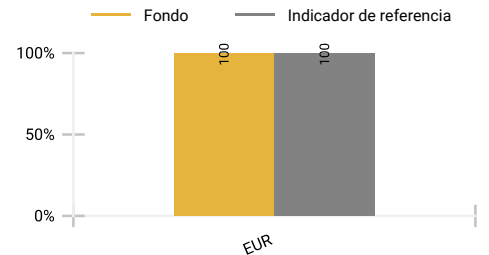
PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Compras parciales	Ventas parciales
SOPRA STERIA	
PIOVAN	
DE'LONGHI	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación		Infraponderación	
IPSOS SA	4.3%	BANCO DE SABADELL SA	-1.6%
KSB PREF SHS	4.0%	CTS EVENTIM	-1.1%
SOPRA STERIA GROUP	3.6%	SCOR SE	-1.0%
TAKKT AG	3.2%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	-1.0%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos	Primeras en términos relativos		Últimas en términos relativos	Últimas en términos relativos	
	Rendi. absoluto	contribución relativa (bp)		Rendi. absoluto	contribución relativa (bp)
ALZCHEM GROUP AG	42.5%	84	PVA TEPLA AG.	-16.7%	-60
PIOVAN SPA	23.0%	37	SOPRA STERIA GROUP	-5.3%	-40
NORMA GROUP SE	23.0%	33	F.I.L.A. SPA	-6.9%	-38
Total		154	Total		-138

COMENTARIO DE GESTIÓN

El Eurostoxx continuó el movimiento alcista observado desde principios de año, con un nuevo avance del 4,5% en marzo. Tras una rentabilidad desigual en los dos primeros meses del año, los valores de pequeña y mediana capitalización también repuntaron en marzo. Así, el índice MSCI EMU Small Cap subió un 4,6% y la SICAV (participación I) un 3,8%. Hasta la fecha, la mayoría de las publicaciones de las empresas en cartera han sido conforme a las expectativas o superiores. Las perspectivas ya comunicadas para el año 2024 por algunas empresas han sido globalmente optimistas. Las principales contribuciones positivas a la rentabilidad provinieron de empresas que publicaron sus resultados durante el mes, entre ellas Alzchem (+42%), Piovan (+23%), Norma (+23%) y Manitou (+15%). En cambio, pese a unos resultados satisfactorios desde nuestro punto de vista, el mercado reaccionó negativamente a las publicaciones de PVA Tepla (-17%) y F.I.L.A. (-7%). Sopra Steria (-5%) y Takkt (-2%) lastraron asimismo la rentabilidad. Takkt, sensible a la actividad industrial (especialmente en Alemania), ha sido una de las pocas empresas en cartera que prevé una ralentización de su volumen de negocios en 2024. Durante el mes reforzamos varias posiciones, en particular De'Longhi, Sopra Steria, Piovan, Vossloh y Sto.

PERSONAS DE CONTACTO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Glosario:

El alfa representa el rendimiento de una cartera atribuible a las decisiones de inversión del gestor.
La beta mide la sensibilidad de un fondo a los movimientos del conjunto del mercado.
La ratio de información representa el valor añadido por el gestor (excedente de rentabilidad) dividido por el error de seguimiento o 'tracking error'.
La ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad con respecto al tipo sin riesgo para cada unidad de riesgo asumida.
El error de seguimiento o 'tracking error' mide la volatilidad de la diferencia entre la rentabilidad de una cartera y el índice de referencia.
La volatilidad es una medida de la rentabilidad del fondo en relación con su media histórica.
El rendimiento al vencimiento o 'yield to maturity' indica la tasa de rentabilidad obtenida si se mantiene un valor hasta su fecha de vencimiento.

El rendimiento del cupón es el valor del cupón anual dividido por el precio del bono.
El diferencial de crédito medio es el diferencial de crédito de un bono sobre el LIBOR, teniendo en cuenta el valor de la opción implícita.
La calificación crediticia media es la calificación crediticia media ponderada de los bonos mantenidos por el Fondo.
La duración modificada es el cambio porcentual en el valor de un bono resultante de una variación del tipo de interés del 1 %.
El vencimiento medio es el plazo medio hasta el vencimiento de todos los bonos mantenidos por el Fondo.
La duración del diferencial es la sensibilidad del precio de un bono a un cambio en los diferenciales.
El rendimiento es la tasa interna de rendimiento de un bono si se mantiene hasta el vencimiento, pero sin tener en cuenta las características de conversión de un bono convertible.
La delta representa la sensibilidad de los bonos convertibles mantenidos por el Fondo a una variación en el precio del valor subyacente.

Website: www.lazardfreresgestion.com

Francia
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Teléfono : +33 1 44 13 01 79

Bélgica y Luxemburgo
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Teléfono : +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Alemania y Austria
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Teléfono : +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italia
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Teléfono : + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

España, Andorra y Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
Teléfono : + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Reino Unido, Finlandia, Irlanda, Dinamarca, Noruega y Suecia
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Teléfono : 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suiza y Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Teléfono : +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Holanda
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Teléfono : +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Documento no contractual: Esta es una comunicación publicitaria. Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas conforme a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversión, ni una invitación o una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Los inversores deben leer detenidamente el folleto antes de efectuar cualquier suscripción. Tenga en cuenta que no todas las clases de acción están autorizadas para su distribución en todas las jurisdicciones. No se aceptará ninguna inversión en la cartera hasta que haya sido objeto del registro correspondiente en la jurisdicción de que se trate.

Francia: El folleto, el DFI PRIIPS y los informes financieros pueden obtenerse gratuitamente en el sitio web de Lazard Frères Gestion y de nuestros distribuidores locales. La rentabilidad se calcula tras deducir las comisiones de gestión, pero no incluye ni los impuestos ni los gastos de suscripción y reembolso, que correrán a cargo del suscriptor.

Suiza y Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich, Suiza. El representante en Suiza es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Ginebra. Para más información, visite nuestro sitio web, póngase en contacto con el representante suizo o visite www.fundinfo.com. El agente de pagos en Liechtenstein es LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Las clases de acciones del compartimento correspondiente no están todas registradas para la distribución en Liechtenstein y se dirigen exclusivamente a inversores institucionales. Las suscripciones solo pueden efectuarse sobre la base del folleto en vigor. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta las posibles comisiones y gastos detraídos en el momento de la suscripción y el reembolso de las acciones.

Reino Unido, Finlandia, Irlanda, Dinamarca, Noruega y Suecia: La información es aprobada, por cuenta de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, por Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Sociedad inscrita en el registro de Inglaterra y Gales con el número 525667. Lazard Asset Management Limited está autorizada y regulada por la Financial Services Authority (Autoridad reguladora de los servicios financieros del Reino Unido, «FCA»)

Alemania y Austria: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Frankfurt-am-Main está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. El Agente de Pagos en Alemania es Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, y el Agente de Pagos en Austria es UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Viena.

Bélgica y Luxemburgo: Esta información es proporcionada por la sucursal belga de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruselas, 1050 Bélgica. El Agente de Pagos y el Representante en Bélgica para el registro y la recepción de solicitudes de emisión o de reembolso de participaciones o la transferencia entre compartimentos es RBC Investor Services Bank S.A : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Gran Ducado de Luxemburgo

Italia: Esta información es proporcionada por la sucursal italiana de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milán, está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. Las clases de acciones del compartimento correspondiente no están todas registradas con fines de comercialización en Italia y solo se dirigen a inversores institucionales. Las suscripciones solo pueden efectuarse sobre la base del folleto en vigor. El Agente de Pagos para los fondos franceses son Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milán, y BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milán.

Países Bajos: Esta información es proporcionada por la sucursal holandesa de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, que está inscrita en el Registro holandés de la Autoridad Holandesa de los Mercados Financieros (Autoriteit Financiële Markten).

España y Portugal: Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18.

Andorra: Destinada únicamente a entidades financieras autorizadas en Andorra. Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18. Esta información es aprobada por Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML y el Fondo no están regulados o autorizados por el regulador andorrano (AFA) ni inscritos en sus registros oficiales y, por lo tanto, las Acciones del Fondo no pueden ofrecerse ni venderse en Andorra a través de actividades de comercialización activas. Toda orden transmitida por una entidad financiera autorizada andorrana con el fin de adquirir Participaciones del Fondo y/o cualquier documento comercial relacionado con el Fondo se comunicarán en respuesta a una toma de contacto no solicitada por parte del inversor.

Para cualquier reclamación, por favor contacte al representante de la oficina LFM, LAM o LFG de su país. Encontrará la información de contacto más arriba.