

Patrimonio neto total **567.74 M€**  
 VL **205.73 €**

Fecha de creación **Oct 31, 2017**  
 Código ISIN **FR0013284536**

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

Classification SFDR : **Article 8**



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.

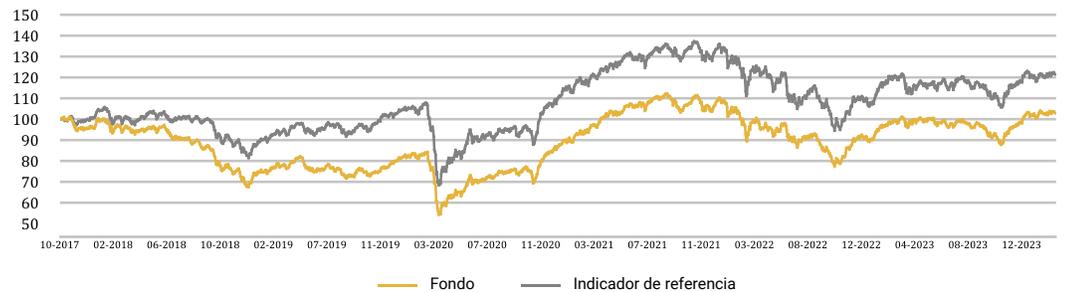
## ESCALA DE RIESGO\*\*



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

|  |  |
|--|--|
| <b>Forma jurídica</b>                        | SICAV  |
| <b>Domicilio legal</b>                       | Francia  |
| <b>OICVM IV</b>                              | Si   |
| <b>Clasificación AMF</b>                     | Renta variable zona euro   |
| <b>Elegibilidad para el PEA</b>              | Si   |
| <b>Divisa</b>                                | Euro   |
| <b>Suscriptores a quien se dirige</b>        | Sin restricción  |
| <b>Fecha de creación</b>                     | 31/10/2017   |
| <b>Fecha del 1.er VL de la participación</b> | 31/10/2017   |
| <b>Sociedad Gestora</b>                      | Lazard Frères Gestion SAS  |
| <b>Depositario</b>                           | Lazard Frères Banque   |
| <b>Agente de valoración</b>                  | CACEIS Fund Admin  |
| <b>Frecuencia de valoración</b>              | cotidiano  |
| <b>Ejecución de órdenes</b>                  | En base al próximo VL para las órdenes cursadas antes de las 11h00 |
| <b>Condiciones de suscripción</b>            | D (fecha VL) + 2 hábiles   |
| <b>Abono de los reembolsos</b>               | D (Fecha VL) + 2 hábiles   |
| <b>Fraciones de la participación</b>         | Si   |
| <b>Inversión mínima</b>                      | 1 clase  |
| <b>Comisión de suscripción</b>               | 4% max.  |
| <b>Comisión de reembolso</b>                 | Ninguna  |
| <b>Gastos de gestión (max)</b>               | 1.43%  |
| <b>Comisión de éxito (*)</b>                 | 20% de la rentabilidad por encima del índice de referencia         |
| <b>Gastos corrientes</b>                     | 1.52%  |

\*\*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 | Desde el | 3 años     | 5 años |
| <b>Fondo</b>                   | -0.36%    | -0.44% | 2.92% | 10.11% | 33.51% | 1.91%    | 3.26%      | 5.95%  |
| <b>Indicador de referencia</b> | -0.04%    | -0.91% | 0.80% | 4.10%  | 30.46% | 20.50%   | 1.35%      | 5.46%  |
| <b>Divergencia</b>             | -0.33%    | 0.47%  | 2.11% | 6.01%  | 3.05%  | -18.59%  | 1.91%      | 0.49%  |

## RENTABILIDADES ANUALES

|                                | 2023   | 2022    | 2021   | 2020  | 2019   | 2018    |
|--------------------------------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|
| <b>Fondo</b>                   | 14.21% | -16.87% | 24.10% | 6.83% | 17.71% | -27.02% |
| <b>Indicador de referencia</b> | 14.09% | -19.87% | 20.94% | 6.10% | 25.13% | -17.18% |

## RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

|                                | 02 2024 | 02 2023 | 02 2022 | 02 2021 | 02 2020 | 02 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fondo</b>                   | 2.92%   | 0.14%   | 6.85%   | 23.38%  | -1.72%  | -19.80% |
| <b>Indicador de referencia</b> | 0.80%   | -3.04%  | 6.51%   | 22.89%  | 1.98%   | -7.66%  |

## RATIOS DE RIESGO\*\*\*

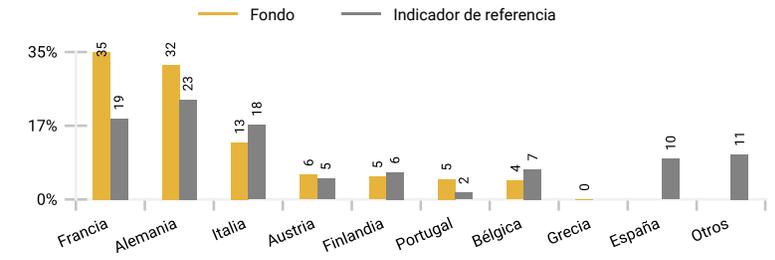
|                                | 1 año  | 3 años | 1 año                  | 3 años    |
|--------------------------------|--------|--------|------------------------|-----------|
| <b>Volatilidad</b>             |        |        | <b>Ratio de Sharpe</b> |           |
| <b>Fondo</b>                   | 11.28% | 14.52% | 0.03                   | 0.12      |
| <b>Indicador de referencia</b> | 13.17% | 15.80% | <b>Alpha</b>           | 2.72 2.02 |
| <b>Tracking Error</b>          | 4.81%  | 5.31%  | <b>Beta</b>            | 0.80 0.87 |
| <b>Ratio de información</b>    | 0.52   | 0.36   |                        |           |

(3) Cálculos con base semanal

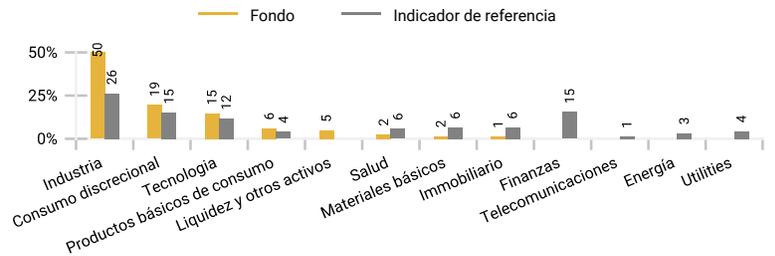
### PRINCIPALES POSICIONES

| Posición                 | País      | Sector                               | Peso  |        |
|--------------------------|-----------|--------------------------------------|-------|--------|
|                          |           |                                      | Fondo | Índice |
| IPSOS SA                 | Francia   | Medios de comunicación               | 5.2%  | 0.5%   |
| SOPRA STERIA GROUP       | Francia   | Tecnología                           | 4.8%  | 0.8%   |
| KSB PREF SHS             | Alemania  | Bienes y servicios industriales      | 4.0%  |        |
| ALTEN                    | Francia   | Tecnología                           | 3.7%  | 0.9%   |
| TAKKT AG                 | Alemania  | Minorista                            | 3.6%  | 0.1%   |
| CEWE STIFTUNG & CO. KGAA | Alemania  | Minorista                            | 3.4%  | 0.1%   |
| F.I.L.A. SPA             | Italia    | Personal Care, Drug & Grocery Stores | 3.3%  | 0.1%   |
| CARGOTEC OYJ -B-         | Finlandia | Bienes y servicios industriales      | 3.2%  | 0.5%   |
| STO PREF SHS             | Alemania  | Construcción y materiales            | 3.2%  | 0.1%   |
| AXWAY SOFTWARE           | Francia   | Tecnología                           | 3.2%  |        |
| Total                    |           |                                      | 37.7% | 3.0%   |

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



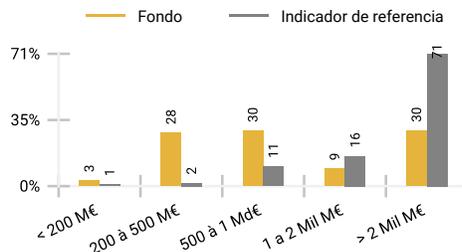
### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



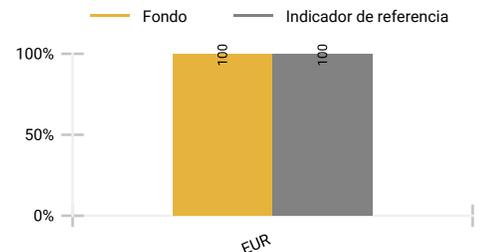
### PRINCIPALES MOVIMIENTOS

| Compras             | Ventas             |
|---------------------|--------------------|
|                     | LUCAS BOLS NV      |
| Compras parciales   | Ventas parciales   |
| FISKARS             | AXWAY SOFTWARE     |
| EXEL INDUSTRIES -A- | SOPRA STERIA GROUP |
| ALTEN               |                    |

### DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



### DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



### SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

| Sobreponderación   |      | Infraponderación             |       |
|--------------------|------|------------------------------|-------|
| IPSOS SA           | 4.6% | BANCO DE SABADELL SA         | -1.4% |
| SOPRA STERIA GROUP | 4.1% | GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA | -1.1% |
| KSB PREF SHS       | 4.0% | CTS EVENTIM                  | -1.0% |
| TAKKT AG           | 3.5% | SCOR SE                      | -0.9% |

### CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

| Primeras en términos relativos |                 |                            |                | Últimas en términos relativos |                            |  |                 |                            |
|--------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|--|-----------------|----------------------------|
|                                | Rendi. absoluto | contribución relativa (bp) |                | Rendi. absoluto               | contribución relativa (bp) |  | Rendi. absoluto | contribución relativa (bp) |
| CARGOTEC OYJ -B-               | 18.7%           | 43                         | NEXITY         | -31.5%                        | -53                        |  |                 |                            |
| SOPRA STERIA GROUP             | 8.8%            | 34                         | AXWAY SOFTWARE | -12.4%                        | -48                        |  |                 |                            |
| IPSOS SA                       | 5.9%            | 26                         | ALTEN          | -5.8%                         | -16                        |  |                 |                            |
| Total                          |                 | 103                        | Total          |                               | -117                       |  |                 |                            |

**COMENTARIO DE GESTIÓN**

El Eurostoxx subió un 3,3% en febrero, manteniendo su impulso del mes de enero. Los valores de pequeña capitalización, probablemente penalizados por la subida de los tipos de interés durante el mes, no siguieron este movimiento. El índice MSCI EMU Small Cap obtuvo una rentabilidad plana (-0,04%), mientras que la SICAV retrocedió un 0,5% (participación I). La principal contribución positiva de la cartera provino de Cargotec (+19%), que publicó unos buenos resultados del último trimestre y confirmó el avance del proyecto de escisión de sus actividades portuarias. Washtec (+14% tras la publicación de unos buenos resultados anuales y el cambio de consejero delegado) e Ipsos (+6% tras su publicación de resultados) también contribuyeron positivamente a la rentabilidad. Sopra (+9%) anunció su intención de ceder sus actividades de software para el sector bancario a Axway. Ambos grupos comparten el mismo accionista de referencia. La noticia no fue tan bien acogida en el caso de Axway (-12%), que también está presente en la cartera. Nexity cayó un 32% tras anunciar sus resultados y, sobre todo, sus perspectivas para 2024, que mostraron una divergencia importante con respecto a las estimaciones demasiado optimistas de los analistas. Alten (-6%) y De'Longhi (-5%) lastraron asimismo la rentabilidad. Durante el mes, redujimos nuestras posiciones en Axway y Sopra y liquidamos la posición en Lucas Bols en el marco de la opa lanzada por su accionista principal. Frente a estos movimientos, reforzamos las posiciones en Fiskars y Alten y Exel Industries.

## 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](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

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