

Patrimonio neto total	734,47 M€	Categoría Morningstar	Eurozone Small-Cap Equity
VL	246,96 €	Calificación global	★★★★
Código ISIN	FR0013284536		

País de registro

GESTOR(ES)

James OGLIVY

Annabelle VINATIER

Jean-François CARDINET

ESCALA DE RIESGO**

1

2

3

4

5

6

7

Período de inversión recomendado de 5 años

Indice de referencia

MSCI EMU Small Cap

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	SI
Código Bloomberg	LAZOSC FP
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta variable zona euro
Elegibilidad para el PEA	SI
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	
Fecha de creación	31/10/2017
Fecha del 1.º VL de la participación	31/10/2017
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
Fraciones de la participación	SI
Inversión mínima	500 000 €
Comisión de suscripción	4% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	1,43%
Comisión de éxito (*)	20% de la rentabilidad por encima del índice de referencia
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1,60%

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

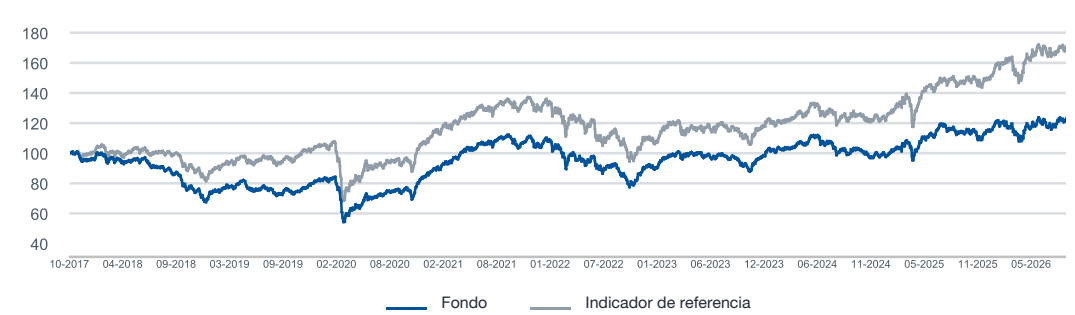
(*) Para más información sobre las comisiones de rentabilidad, consulte el Folleto

(3) Cálculos con base semanal

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.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



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

EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES

Acumulada	Anualizada								
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Desde el inicio	3 años	5 años	
Fondo	1,98%	5,01%	8,32%	25,56%	11,35%	22,33%	7,88%	2,17%	
Indicador de referencia	1,90%	11,46%	16,15%	45,08%	26,71%	69,56%	13,21%	4,85%	
Divergencia	0,08%	-6,46%	-7,83%	-19,53%	-15,36%	-47,23%	-5,32%	-2,68%	

RENTABILIDADES ANUALES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fondo	18,51%	-3,97%	14,21%	-16,87%	24,10%	6,83%	17,71%	-27,02%
Indicador de referencia	24,53%	0,45%	14,09%	-19,87%	20,94%	6,10%	25,13%	-17,18%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	08 2026	08 2025	08 2024	08 2023	08 2022	08 2021	08 2020	08 2019
Fondo	8,32%	10,64%	4,76%	13,14%	-21,62%	49,02%	1,86%	-18,47%
Indicador de referencia	16,15%	16,41%	7,31%	9,34%	-20,12%	42,44%	0,27%	-5,84%

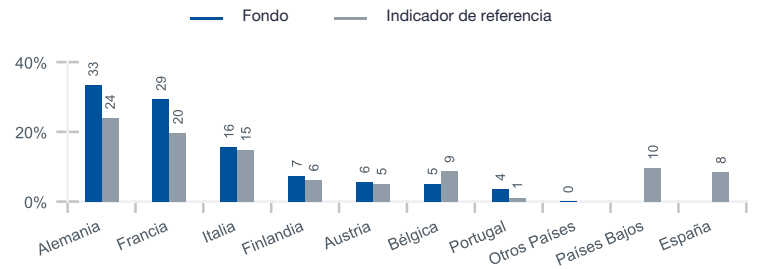
RATOS DE RIESGO***

	1 año	3 años		1 año	3 años
Volatilidad			Ratio de Sharpe	0,25	0,40
Fondo	12,98%	13,60%	Alpha	-5,72	-2,86
Indicador de referencia	12,40%	14,50%	Beta	0,89	0,86
Tracking Error	6,95%	5,97%			
Ratio de información	-1,16	-0,89			

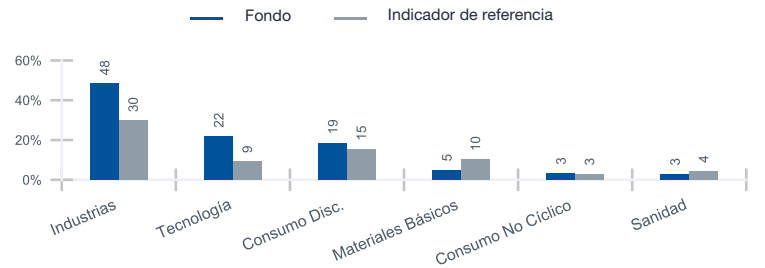
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Índice
74SOFTWARE	Francia	Tecnología	4,3%	
DE LONGHI SPA	Italia	Consumo Disc.	4,2%	0,5%
ALTEN	Francia	Tecnología	4,1%	0,4%
COMER INDUSTRIES S.P.A.	Italia	Tecnología	3,9%	
SOPRA STERIA GROUP	Francia	Tecnología	3,9%	0,4%
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	Alemania	Consumo Disc.	3,5%	0,1%
WASHTEC A.G.	Alemania	Industrias	3,4%	
IPSOS SA	Francia	Consumo Disc.	3,3%	0,2%
F.I.L.A. SPA	Italia	Consumo No Cíclico	3,3%	0,0%
ALZCHEM GROUP AG	Alemania	Materiales Básicos	3,2%	0,2%
Total			37,0%	1,9%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



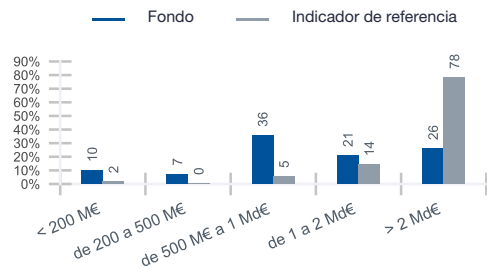
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



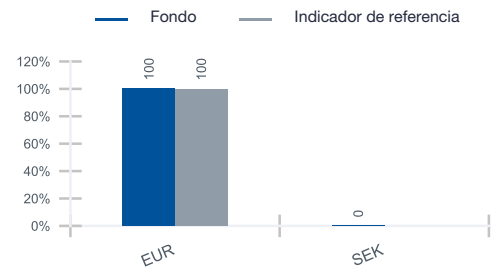
PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Compras parciales	Ventas parciales
TAKKT AG	SOPRA STERIA GROUP
	SILTRONIC AG
	ALZCHEM GROUP AG

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación		Infraponderación	
74SOFTWARE	4,3%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	-1,4%
COMER INDUSTRIES S.P.A.	3,9%	THYSSENKRUPP AG.	-1,3%
DE LONGHI SPA	3,7%	SPIE SA	-1,2%
ALTEN	3,7%	EDENRED	-1,2%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos			Últimas en términos relativos		
	Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)		Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)
F.I.L.A. SPA	10,8%	28	JENSEN-GROUP NV	-11,6%	-44
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	10,1%	26	COMER INDUSTRIES S.P.A.	-5,8%	-32
74SOFTWARE	8,2%	26	MANITOU	-6,6%	-25
Total		80	Total		-101

COMENTARIO DE GESTIÓN

En agosto, los valores de pequeña capitalización continuaron con el repunte iniciado en julio. El índice MSCI EMU Small Cap subió un 1,9 % durante el mes, frente al +0,9 % del Euro Stoxx. La SICAV subió un 2,0 %, impulsada de nuevo por los resultados semestrales, que tuvieron una buena acogida, de varias de nuestras posiciones. Las principales aportaciones positivas al rendimiento procedieron de F.I.L.A. (+11 %, resultados semestrales que confirman un crecimiento sostenido en el segundo trimestre), CEWE (+10 %, crecimiento del 7,5 % en la facturación del negocio de photofinishing en el segundo trimestre, confirmación de los objetivos anuales y reorientación estratégica bien valorada con la venta del negocio de impresión comercial y la adquisición de Kodak Moments), Norma Group (+10 %, notable mejora del margen en el segundo trimestre gracias al plan de transformación), 74Software (+8 %) e Ipsos (+8 %). Por el contrario, las caídas de Jensen-Group (-12 %, con perspectivas prudentes para el segundo semestre debido a una ralentización de la entrada de pedidos en el segundo trimestre, a pesar de que la facturación semestral aumentó un 20 %), Manitou (-7 %), Comer Industries (-6 %) y PVA TePla (-6 %) lastraron el rendimiento relativo. A lo largo del mes, reforzamos nuestra posición en Takkt y obtuvimos beneficios en Norma Group y F.I.L.A.

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.

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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Teléfono : 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

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

Holanda
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelplein 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 Zurich, 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 deducidos 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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. 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 Milano, y BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

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.

Hong-Kong: proporcionado por Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central (Hong Kong). Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited es una sociedad autorizada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong para llevar a cabo actividades reguladas de tipo 1 (negociación de valores) y de tipo 4 (asesoramiento sobre valores) únicamente en nombre de «inversores profesionales», tal y como se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros de Hong Kong (cap. 571 de las leyes de Hong Kong) y su legislación subsidiaria.

Singapur: proporcionado por Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapur 048619. Número de registro de la empresa 201135005W, que presta servicios únicamente a «inversores institucionales» o «inversores acreditados», tal como se definen en la Ley de Valores y Futuros, capítulo 289 de Singapur.

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