

Actif net du fonds	775.78 M€
VL	230.76 €
Code ISIN	FR0013284536

Catégorie Morningstar	Eurozone Small-Cap Equity
Notation Overall	★★★★★

Pays d'enregistrement



## GÉRANT(S)



James OGLIVY  
Annabelle VINATIER  
Jean-François CARDINET

## ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

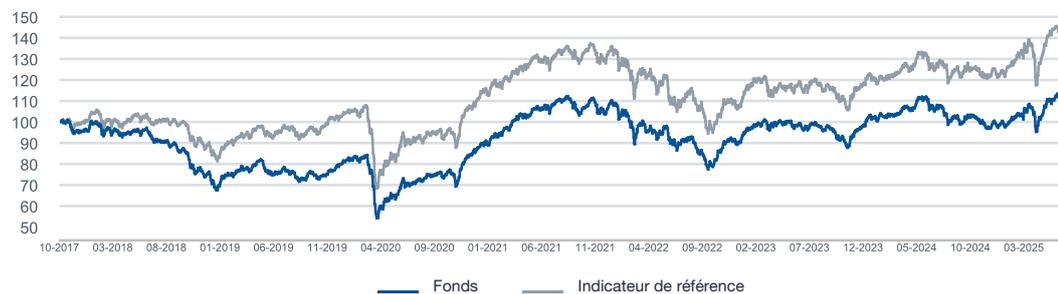
## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI EMU Small Cap

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la Sicav, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celles des petites et moyennes capitalisations de la Zone Euro, représentée par le MSCI EMU Small Cap, dividendes nets réinvestis.

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 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.

## CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Code Bloomberg	LAZOSCC
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	31/10/2017
Date de 1ère VL de la part	31/10/2017
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 action
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.43%
Comm. de surperformance (*)	20% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants DIC PRIIPS	1.46%

\*\*Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(\*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

\*\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Annualisées								
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	
Fonds	4.47%	16.29%	9.81%	29.82%	63.92%	14.31%	9.09%	10.39%	
Indicateur de référence	1.29%	18.53%	17.35%	35.55%	61.90%	44.78%	10.67%	10.12%	
Écart	3.19%	-2.24%	-7.53%	-5.73%	2.02%	-30.48%	-1.58%	0.27%	

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-3.97%	14.21%	-16.87%	24.10%	6.83%	17.71%	-27.02%
Indicateur de référence	0.45%	14.09%	-19.87%	20.94%	6.10%	25.13%	-17.18%

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	06 2025	06 2024	06 2023	06 2022	06 2021	06 2020	06 2019
Fonds	9.81%	7.17%	10.32%	-16.12%	50.52%	-8.71%	-16.47%
Indicateur de référence	17.35%	6.42%	8.55%	-16.14%	42.43%	-6.68%	-2.94%

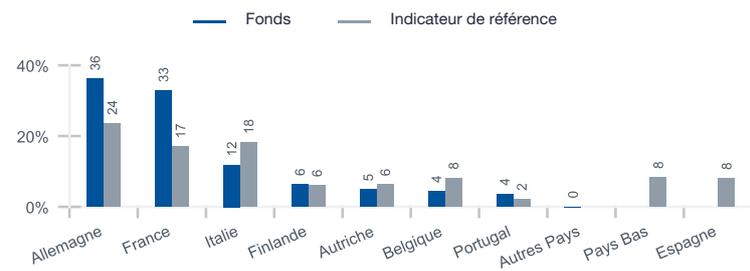
## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans		1 an	3 ans
Volatilité			Ratio de sharpe	0.24	0.38
Fonds	16.25%	13.96%	Alpha	-4.06	0.50
Indicateur de référence	18.81%	16.26%	Bêta	0.81	0.80
Tracking Error	6.44%	5.84%			
Ratio d'information	-1.10	-0.22			

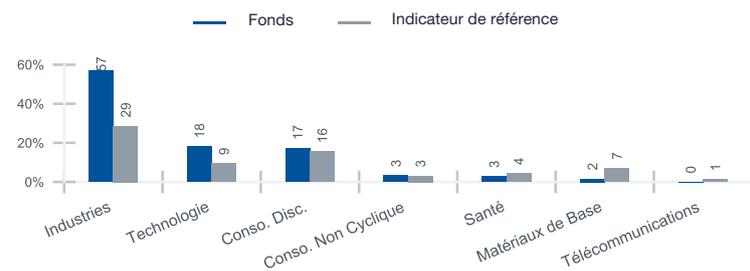
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ALZCHEM GROUP AG	Allemagne	Industries	5.6%	0.2%
74SOFTWARE	France	Technologie	4.9%	
VOSSLOH AG.	Allemagne	Industries	4.8%	0.2%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4.7%	0.6%
KSB PREF SHS	Allemagne	Industries	4.7%	
IPSOS SA	France	Conso. Disc.	3.2%	0.3%
F.I.L.A. SPA	Italie	Conso. Non Cyclique	3.1%	0.1%
ALTEN	France	Technologie	3.0%	0.4%
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	Allemagne	Conso. Disc.	2.9%	0.1%
WASHTEC A.G.	Allemagne	Industries	2.7%	
<b>Total</b>			<b>39.7%</b>	<b>1.8%</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



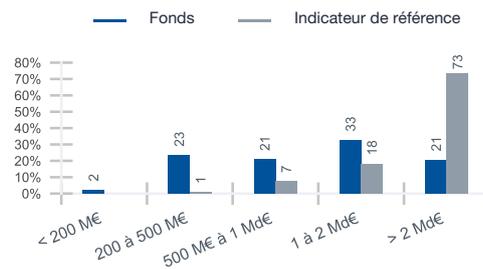
## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



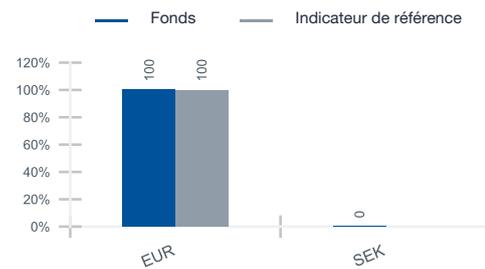
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
THERMADOR GROUPE	ALZCHEM GROUP AG
STO PREF SHS	
IPSOS SA	

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



## RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
ALZCHEM GROUP AG	5.5%	BAWAG GROUP AG	-1.7%
74SOFTWARE	4.9%	HENSOLDT AG.	-1.2%
KSB PREF SHS	4.7%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	-1.2%
VOSSLOH AG.	4.6%	LOTTOMATICA GRP RG	-1.2%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs			
Performance absolue	Contribution relative (bp)	Performance absolue	Contribution relative (bp)		
KSB PREF SHS	13.4%	52	ALTRI SGPS SA	-8.3%	-16
ALZCHEM GROUP AG	11.0%	50	VIRBAC	-3.7%	-13
SOPRA STERIA GROUP	11.6%	40	DE LONGHI SPA	-3.3%	-12
<b>Total</b>	<b>142</b>	<b>Total</b>	<b>-41</b>		

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices de grandes capitalisations européennes ont reculé en juin, à l'image de l'Eurostoxx qui a terminé le mois en baisse de 0,6%. À l'inverse, le MSCI EMU Small Cap et la SICAV ont progressé respectivement de 1,3% et 4,4% sur la même période. La tendance observée depuis début mars se poursuit et les petites capitalisations connaissent enfin une période de surperformance par rapport aux grandes capitalisations, après avoir accumulé un retard depuis plus de trois ans. Depuis fin février, l'indice MSCI EMU Small Cap et la SICAV affichent des hausses respectives de 10,2% et 12,1%, à comparer à une progression limitée à 2,2% pour l'Eurostoxx. Les petites capitalisations enregistrent désormais une surperformance depuis le début de l'année par rapport aux grandes capitalisations.

Plusieurs facteurs sont à l'origine de cette inflexion : les taux d'intérêt restent dans une zone favorable, le plan d'investissement annoncé par le chancelier allemand en mars a soutenu les perspectives macroéconomiques européennes et les PMI manufacturiers sont en hausse depuis le début de l'année. Par ailleurs, les fonds de petites et moyennes capitalisations ont enregistré des flux positifs au cours des deux derniers mois, selon les données collectées par Lipper. Les conditions que nous estimions nécessaires pour permettre la surperformance des petites capitalisations sont pour la plupart désormais réunies et, compte tenu de la forte décote de valorisation en faveur des petites capitalisations, le potentiel de rattrapage reste conséquent.

Nous sommes donc globalement optimistes mais restons prudents en amont des publications des résultats du deuxième trimestre. Ces derniers constitueront une première occasion d'évaluer l'impact des perturbations liées aux tarifs douaniers et, bien que les petites capitalisations y soient globalement moins exposées que les grandes entreprises, le marché pourrait devenir plus prudent vis-à-vis des prévisions pour l'ensemble de l'exercice.

La performance du portefeuille en juin a été portée par plusieurs positions, parmi lesquelles PVA Tepla (+18%), Kalmar (+16%), KSB (+13%), Sopra Steria (+12%), Alzchem (+11%) et Vossloh (+10%). Au total, dix positions dans le portefeuille ont enregistré des progressions à deux chiffres au cours du mois. Parmi les contributions négatives à la performance figuraient Altri (-8%), Takkt (-5%), Virbac (-4%) et De'Longhi (-3%). Au cours du mois, nous avons allégé la ligne en Alzchem et renforcé nos positions en Thermador, Sto, Ipsos, Assystem et Kalmar.

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

## Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.  
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.  
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.  
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).  
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.  
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.  
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.  
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.  
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.  
La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.  
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.  
La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.  
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance.  
Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.  
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: [lazardfreresgestion.com](http://lazardfreresgestion.com)

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

Belgique et Luxembourg  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch  
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium  
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31  
Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

Allemagne et Autriche  
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main  
Téléphone: +49 69 / 50 60 60  
Email: [fondsinfos@lazard.com](mailto:fondsinfos@lazard.com)

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

Espagne, Andorre et Portugal  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España  
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid  
Téléphone: + 34 91 419 77 61  
Email: [contact.es@lazard.com](mailto:contact.es@lazard.com)

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède  
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL  
Téléphone: 0800 374 810  
Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

Suisse et Liechtenstein  
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich  
Téléphone: +41 43 / 888 64 80  
Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto:lfm.ch@lazard.com)

Pays-Bas  
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.  
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam  
Téléphone: +31 / 20 709 3651  
Email: [contact.NL@lazard.com](mailto:contact.NL@lazard.com)

**Avertissement relatif à l'indice de référence**  
Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne prouvent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Freres Gestion.  
Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider

**Document non contractuel :** Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWuerttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destinée uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorran dans le but d'acquies des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

LAZARD FRÈRES GESTION  
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)