

Anteil I
06-2025

Nettvermögen	775.78 M€	Kategorie Morningstar	Eurozone Small-Cap Equity
Nettoinventarwert	1037.03 €	Gesamtbewertung	★★★
ISIN	FR0000174310		

Länder mit Vertriebszulassung

FONDSMANAGER



James OGILVY
Annabelle VINATIER
Jean-François CARDINET

INVESTMENTZIEL

Anlageziel des Fonds ist es, über einen empfohlenen Anlagezeitraum von mindestens fünf Jahren nach Abzug von Gebühren einen Mehrertrag gegenüber dem MSCI EMU Small Cap Index zu erzielen. Nettodividenden reinvestiert.

RISIKOSKALA**



Empfohlene Anlagedauer: 5 Jahre

Referenzindex

MSCI EMU Small Cap

MERKMALE

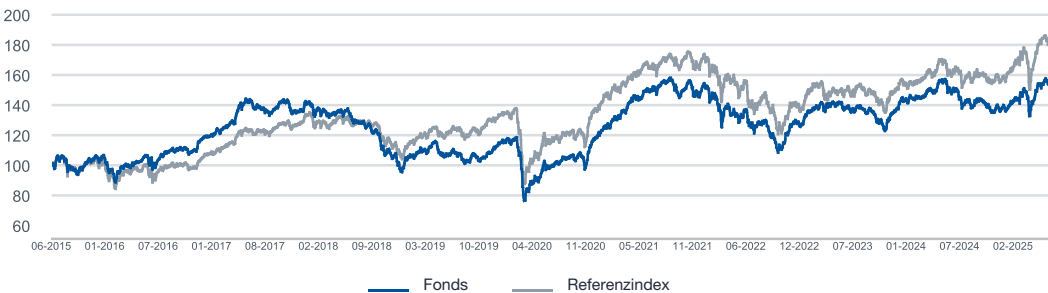
Rechtsform	SICAV
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
Bloomberg Code	LAZOSCE
SFDR Kategorie	Artikel 8
AMF-Einstufung	Aktien aus Ländern der Eurozone
Zulassung für PEA	Ja
Währung	EURO
Betroffene Anleger	Alle Anleger
Auflegungsdatum	24/07/2003
Datum der ersten Ermittlung des NIW	24/07/2003
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères Gestion SAS
Depotbank	Lazard Frères Banque
Bewertungsstelle	CACEIS Fund Admin
Bewertungshäufigkeit	Täglich
Auftragsausführung	Bei vor 11:00 Uhr erteilten Aufträgen erfolgen Zeichnungen und Rücknahmen zum nächsten NIW.
Bestimmungen für Zeichnungen	T (Datum NIW) + 2 Werktage
Bestimmungen für Rücknahmen	T (Datum NIW) + 2 Werktage
Dezimalstellenberechnung für Anteile	Ja
Mindestanlage	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	4% max.
Rücknahmegebühr	1% max.
Verwaltungskosten (max)	1.83%
Leistungsprovision (*)	Keine
Laufende Kosten (PRIIPS KID)	1.86%

**Risikoskala: Für die SRI-Methode siehe Art. 14(c) , Art. 3 und Anhänge II und III PRIIPs RTS

(*) Weitere Einzelheiten zu den erfolgsabhängigen Gebühren finden Sie im Verkaufsprospekt

(3) Wöchentlich berechnete Koeffizienten.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (SEIT 10 JAHREN ODER SEIT AUFLEGUNG)



Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf künftige Entwicklungen zu.

DATEN ZUR WERTENTWICKLUNG

	Kumuliert						Annualisiert			
	Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
Fonds	4.44%	16.05%	8.92%	28.57%	62.19%	60.47%	8.74%	10.16%	4.84%	
Referenzindex	1.29%	18.53%	17.35%	35.55%	61.90%	86.57%	10.67%	10.12%	6.43%	
Abweichung	3.15%	-2.47%	-8.43%	-6.98%	0.29%	-26.09%	-1.93%	0.04%	-1.59%	

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-4.71%	13.85%	-16.42%	23.96%	6.40%	17.24%	-27.31%	14.67%	10.91%	32.39%
Referenzindex	0.45%	14.09%	-19.87%	20.94%	6.10%	25.13%	-17.18%	21.93%	2.87%	21.86%

HISTORISCHE JAHRESPERFORMANCE

	06 2025	06 2024	06 2023	06 2022	06 2021	06 2020	06 2019	06 2018	06 2017	06 2016
Fonds	8.92%	6.92%	10.41%	-16.41%	50.90%	-9.09%	-16.80%	-5.28%	37.19%	0.66%
Referenzindex	17.35%	6.42%	8.55%	-16.14%	42.43%	-6.68%	-2.94%	5.45%	29.80%	-7.05%

*Der maximale vom Anleger zu zahlende Ausgabeaufschlag beträgt 4 % (d.h. 40 EUR bei einer Anlage von 1.000 EUR)

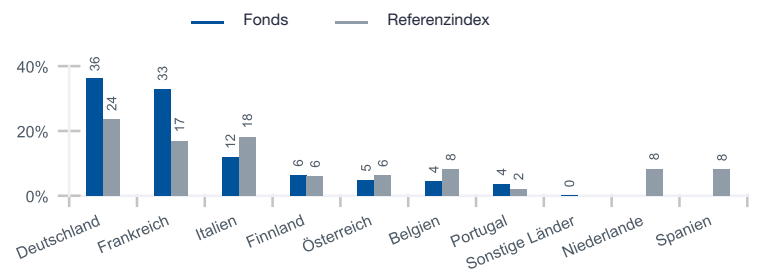
RISIKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr	3 Jahre		1 Jahr	3 Jahre
Volatilität			Sharpe Ratio	0.19	0.37
Fonds	16.25%	13.90%	Alpha	-4.81	0.42
Referenzindex	18.81%	16.26%	Beta	0.81	0.79
Tracking Error	6.49%	6.51%			
Information Ratio	-1.23	-0.24			

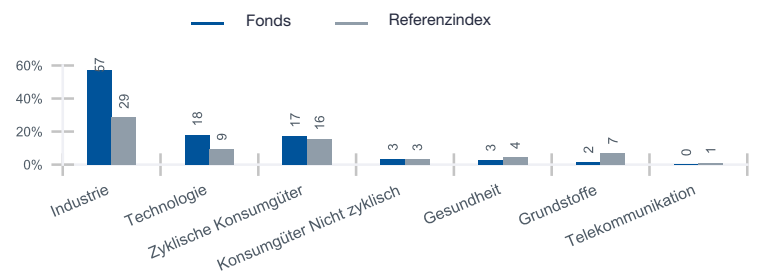
WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Land	Sektor	Gewicht	
			Fonds	Index
ALZCHEM GROUP AG	Deutschland	Industrie	5.6%	0.2%
74SOFTWARE	Frankreich	Technologie	4.9%	
VOSSLOH AG.	Deutschland	Industrie	4.8%	0.2%
SOPRA STERIA GROUP	Frankreich	Technologie	4.7%	0.6%
KSB PREF SHS	Deutschland	Industrie	4.7%	
IPSOS SA	Frankreich	Zyklische Konsumgüter	3.2%	0.3%
F.I.L.A. SPA	Italien	Konsumgüter Nicht zyklisch	3.1%	0.1%
ALTEN	Frankreich	Technologie	3.0%	0.4%
CEWE STIFTUNG & CO. KGAA	Deutschland	Zyklische Konsumgüter	2.9%	0.1%
WASHTEC A.G.	Deutschland	Industrie	2.7%	
Total			39.7%	1.8%

AUFTEILUNG NACH LÄNDERN (%) (Top 10)



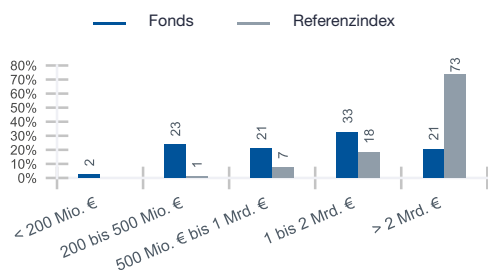
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN (%)



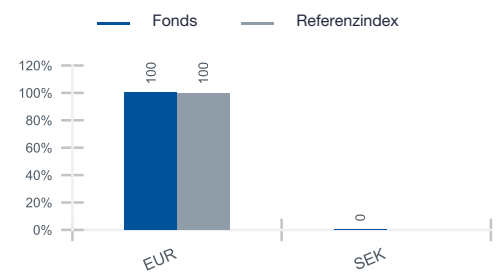
WICHTIGSTE VERÄNDERUNGEN

Käufe	Verkäufe
Erhöhungen	Reduzierungen
THERMADOR GROUPE	ALZCHEM GROUP AG
STO PREF SHS	
IPSOS SA	

AUFTEILUNG NACH BÖRSENWERT (%)



AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)



ÜBER- ODER UNTERDURCHSCHNITTLICHES ENGAGEMENT GEGENÜBER DEM INDEX

Überdurchschnittliches Engagement		Unterdurchschnittliches Engagement	
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%

RELATIVE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG

Erste positive Beiträge			Erste negative Beiträge		
	Absolute Performance	Relativer Beitrag (in Basispunkten)		Absolute Performance	Relativer Beitrag (in Basispunkten)
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
Gesamt		142	Gesamt		-41

KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Die Indizes für europäische Large Caps gaben im Juni nach, ebenso wie der Eurostoxx, der den Monat mit einem Minus von 0,6% beendete. Demgegenüber legten der MSCI EMU Small Cap und die SICAV im gleichen Zeitraum um 1,3% bzw. 4,4% zu. Der seit Anfang März beobachtete Trend hält an, und Small Caps performen endlich besser als Large Caps, nachdem sie sich seit über drei Jahren im Rückstand befunden hatten. Seit Ende Februar legen der MSCI EMU Small Cap und die SICAV um 10,2% bzw. 12,1% zu, verglichen mit einem Anstieg von nur 2,2% für den Eurostoxx. Small Caps performen damit seit Jahresbeginn besser als Large Caps.

Diese Wende wurde durch mehrere Faktoren ausgelöst: Die Zinsen verharren in einem günstigen Bereich, der vom deutschen Bundeskanzler im März angekündigte Investitionsplan stützte die gesamtwirtschaftlichen Aussichten in Europa und die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe verbessern sich seit Jahresbeginn. Darüber hinaus verzeichneten Fonds mit Small und Mid Caps in den letzten beiden Monaten laut Daten von Lipper positive Zuflüsse. Die Bedingungen, die unseres Erachtens notwendig sind, um eine überdurchschnittliche Performance von Small Caps zu ermöglichen, sind inzwischen größtenteils erfüllt, und angesichts des hohen Bewertungsabschlags zugunsten von Small Caps bleibt das Aufholpotenzial beachtlich.

Wir sind also insgesamt optimistisch, bleiben aber im Vorfeld der Ergebnisveröffentlichungen für das zweite Quartal zurückhaltend. Diese werden eine erste Gelegenheit bieten, die Auswirkungen der durch Zölle ausgelösten Verwerfungen zu bewerten, und obwohl Small Caps insgesamt weniger exponiert sind als Großunternehmen, könnte der Markt bei den Prognosen für das gesamte Geschäftsjahr vorsichtiger werden.

Die Wertentwicklung des Portfolios wurde im Juni durch mehrere Positionen gestützt, darunter PVA Tepla (+18%), Kalmar (+16%), KSB (+13%), Sopra Steria (+12%), Alzchem (+11%) und Vossloh (+10%). Insgesamt verzeichneten zehn Positionen im Portfolio im Monatsverlauf zweistellige Zuwächse. Negative Performancebeiträge kamen von Altri (-8%), Takkt (-5%), Virbac (-4%) und De'Longhi (-3%). Im Berichtsmonat haben wir die Position in Alzchem abgebaut und unsere Positionen in Thermador, Sto, Ipsos, Assystem und Kalmar aufgestockt.

KONTAKT UND ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

Glossar:

Der Alphafaktor verkörpert die Rendite eines Portfolios auf der Grundlage der Anlageentscheidungen des Managers.
Der Betafaktor misst die Anfälligkeit eines Fonds gegenüber Veränderungen am Gesamtmarkt.
Die Information Ratio stellt die Wertschöpfung des Managers (Überschussrendite) im Verhältnis zum Tracking Error dar.
Die Sharpe-Ratio betrachtet die Rendite einer Geldanlage in Abhängigkeit vom eingegangenen Risiko.
Der Tracking Error (Nachbildungsfehler) bezeichnet die ungewollte Abweichung der Wertentwicklung eines Portfolios gegenüber der seiner Benchmark.
Die Volatilität gibt Auskunft darüber, wie stark die Rendite des Fonds im Vergleich zu seinem historischen Durchschnitt schwankt.
Die Umlaufrendite (Yield to Maturity) entspricht der Rendite, die erzielt wird, wenn eine Anleihe bis zu ihrem Fälligkeitstermin gehalten wird.
Die Kuponrate ist der jährliche Kuponwert geteilt durch den Preis der Anleihe.

Der durchschnittliche Credit-Spread ist der Credit-Spread einer Anleihe gegenüber dem LIBOR unter Berücksichtigung des Wertes der eingebetteten Option.
Das Durchschnittsrating ist das gewichtete durchschnittliche Rating der vom Fonds gehaltenen Anleihen.
Die modifizierte Duration gibt an, um wie viel Prozent sich der Anleihekurs ändert, wenn sich das Marktzinsniveau um einen Prozentpunkt ändert.
Die durchschnittliche Restlaufzeit ist der Zeitraum in Jahren aller im Fondsvermögen enthaltenen Anleihen bis zur frühestmöglichen Rückzahlung.
Die Spread-Duration misst die zu erwartende Kursänderung einer Anleihe durch eine Veränderung der Höhe des Risikoaufschlags (Spread).
Die Rendite ist der interne Zinsfuß einer Anleihe, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird, wobei die Wandlungsmerkmale von Wandelanleihen nicht berücksichtigt werden.
Der Deltafaktor misst die Sensitivität der vom Fonds gehaltenen Wandelanleihen gegenüber einer Veränderung des Underlying-Preises.

Website: www.lazardfreresgestion.com

Frankreich
Lazard Frères Gestion, S.A.S.
25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telefon: +33 1 44 13 01 79
Email: ifg.serviceclients@lazard.com

Spanien, Andorra und Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited. niederlassung in Spanien
Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Telefon: +41 43 / 88 86 480
Email: lfm.ch@lazard.com

Belgien und Luxemburg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brüssel, Belgien
Telefon: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Großbritannien, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telefon: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

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

Schweiz und Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG
Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Telefon: +41 43 / 88 86 480
Email: lfm.ch@lazard.com

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

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

Unverbindliches Dokument: Dies ist eine Werbemitteilung. Das vorliegende Dokument wird den Anteilinhabern zu Informationszwecken im Rahmen der geltenden Bestimmungen vorgelegt. Er stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung oder ein Angebot zur Zeichnung von Finanzinstrumenten dar. Anleger sollten den Prospekt aufmerksam lesen, bevor sie eine Zeichnung vornehmen. Bitte beachten Sie, dass nicht alle Anteilsklassen in allen Rechtsordnungen zum Vertrieb zugelassen sind. Investitionen in das Portfolio werden erst dann akzeptiert, wenn eine entsprechende Registrierung in der betreffenden Gerichtsbarkeit erfolgt ist.

Frankreich: Jede Person, die Informationen in Bezug auf den in diesem Dokument erwähnten Fonds benötigt, muss das PRIIPS KID konsultieren, das auf Anfrage bei Lazard Frères Gestion SAS erhältlich ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von den Abschlussprüfern des/der betreffenden OGAW nicht unabhängig verifiziert oder geprüft. Diese Informationen werden von Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris zur Verfügung gestellt.

Schweiz und Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. Vertreter in der Schweiz ist Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genf. Nähere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Website, wenden Sie sich an den Vertreter in der Schweiz oder besuchen Sie www.fundinfo.com. Zahlstelle in Liechtenstein ist LGT Bank AG, Herrngasse 12, FL-9490 Vaduz. Nicht alle Anteilsklassen des jeweiligen Teilfonds sind für den Vertrieb in Liechtenstein registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Zeichnungen müssen auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes erfolgen. In der angegebenen Wertentwicklung sind eventuelle Gebühren und Kosten, die bei der Zeichnung und der Rücknahme von Anteilen erhoben werden, nicht berücksichtigt.

Großbritannien, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden: Die Informationen werden im Auftrag von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited von Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Finanzdienstleistungsbehörde, "FCA") zugelassen und reguliert.

Deutschland und Österreich: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert. Zahlstelle in Deutschland ist die Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart. Zahlstelle in Österreich ist UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

Belgien und Luxemburg: Diese Informationen werden von der belgischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Brüssel, 1050 Belgien bereitgestellt. Die Zahlstelle und der Vertreter in Belgien für die Registrierung und die Entgegennahme von Ausgabe- und Rücknahmeanträgen von Anteilen oder für Übertragungen zwischen Teilfonds ist RBC Investor Services Bank S.A.: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Grand Duché de Luxembourg.

Italien: Diese Informationen werden von der italienischen Niederlassung der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH bereitgestellt. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Mailand ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert. Nicht alle Anteilsklassen des betreffenden Teilfonds sind für den Vertrieb in Italien registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes erfolgen. Die Zahlstellen für die französischen Fonds sind Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milan, und BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milan.

Niederlande: Diese Informationen werden von der niederländischen Niederlassung von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited bereitgestellt, die im niederländischen Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Autoriteit Financiële Markten) eingetragen ist.

Spanien und Portugal: Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid zur Verfügung gestellt, die bei der nationalen Wertpapieraufsichtsbehörde (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Nummer 18 registriert ist.

Andorra: Nur für in Andorra zugelassene Finanzunternehmen bestimmt. Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid zur Verfügung gestellt, die bei der nationalen Wertpapieraufsichtsbehörde (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Nummer 18 registriert ist. Diese Informationen werden von Lazard Asset Management Limited (LAML) genehmigt. LAML und der Fonds sind nicht durch die andorranische Regulierungsbehörde (AFA) reguliert oder zugelassen und daher nicht in den offiziellen Registern dieser Behörde erfasst. Daher dürfen die Fondsanteile in Andorra nicht aktiv vertrieben werden. Jeder von einem zugelassenen andorranischen Finanzunternehmen mit dem Ziel übermittelte Auftrag, Anteile des Fonds zu erwerben, und/oder jedes mit dem Fonds verbundene Vertriebsdokument wird als Antwort auf eine unaufgeforderte Kontaktaufnahme des Anlegers übermittelt.

Wenden Sie sich bei Reklamationen bitte an den Vertreter des LAM- oder LFG-Büros in Ihrem Land. Die Kontaktdaten finden Sie oben.