

Patrimonio neto total	126.74 M€	Categoría Morningstar	Eurozone Flex-Cap Equity
VL	298.69 €	Calificación global	★★★★
Código ISIN	FR0012413219		

País de registro

GESTOR(ES)



Scander
BENTCHIKOU

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión es obtener, en un periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad superior al Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos al cierre y una volatilidad inferior a la del Euro Stoxx.

ESCALA DE RIESGO**

1

2

3

4

5

6

7

Período de inversión recomendado de 5 años

Índice de referencia

Eurostoxx Net Return EUR

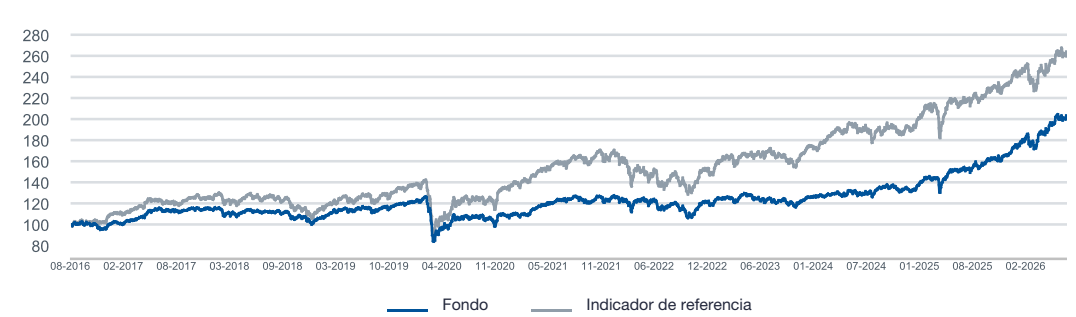
CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	SI
Código Bloomberg	LFOBDVR FP
Clasificación 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	30/01/2015
Fecha del 1.er VL de la participación	30/01/2015
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	Ninguna
Gastos de gestión (max)	1.90%
Comisión de éxito (1)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	2.13%

**Escala de riesgo : Para la metodología ISR, véase el Art. 14(c) , Art. 3 y Anexos II y III PRIIPs RTS
(1) Para más información sobre las comisiones de rentabilidad, consulte el Folleto

(3) Cálculos con base semanal

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

	Anualizada								
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	0.09%	19.61%	32.81%	62.07%	63.50%	101.86%	17.46%	10.33%	7.28%
Indicador de referencia	-0.23%	11.49%	20.97%	53.16%	65.11%	161.98%	15.27%	10.55%	10.11%
Divergencia	0.32%	8.12%	11.84%	8.91%	-1.60%	-60.12%	2.19%	-0.22%	-2.83%

RENTABILIDADES ANUALES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	27.78%	4.90%	6.80%	-6.31%	15.83%	-9.96%	18.74%	-10.51%	11.72%	-2.22%
Indicador de referencia	24.25%	9.27%	18.55%	-12.31%	22.67%	0.25%	26.11%	-12.72%	12.55%	4.15%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	07 2026	07 2025	07 2024	07 2023	07 2022	07 2021	07 2020	07 2019	07 2018	07 2017
Fondo	32.81%	15.82%	5.36%	4.31%	-3.28%	18.08%	-8.59%	2.44%	-0.13%	11.80%
Indicador de referencia	20.97%	15.23%	9.87%	17.56%	-8.30%	33.75%	-5.52%	-1.08%	6.68%	18.99%

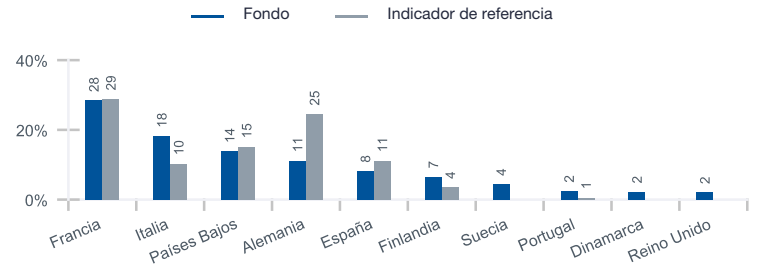
RATOS DE RIESGO***

	1 año	3 años		1 año	3 años
Volatilidad			Ratio de Sharpe	2.25	1.26
Fondo	13.31%	11.48%	Alpha	12.92	5.84
Indicador de referencia	14.76%	14.26%	Beta	0.85	0.72
Tracking Error	4.91%	6.37%			
Ratio de información	2.42	0.34			

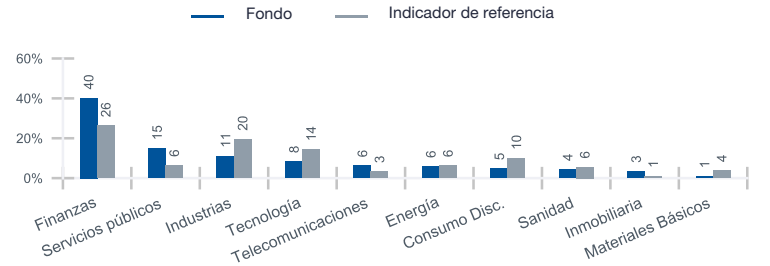
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Índice
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	Países Bajos	Finanzas	5.5%	0.3%
ASML HOLDING N.V.	Países Bajos	Tecnología	4.9%	7.8%
ENEL SPA	Italia	Servicios públicos	4.4%	1.1%
INTESA SANPAOLO SPA	Italia	Finanzas	4.1%	1.4%
NORDEA BANK ABP	Finlandia	Finanzas	4.0%	0.8%
SIEMENS AG.(N)	Alemania	Industrias	3.8%	2.9%
ENI SPA	Italia	Energía	3.6%	0.7%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR.	España	Finanzas	3.5%	1.9%
ITALGAS SPA	Italia	Servicios públicos	3.3%	0.1%
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	Alemania	Telecomunicaciones	2.7%	1.3%
Total			39.8%	18.3%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



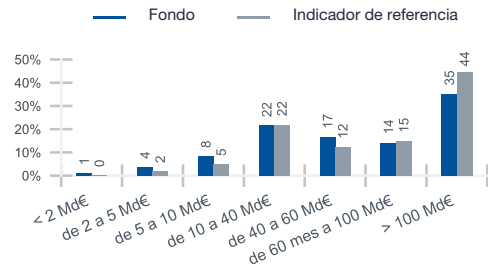
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



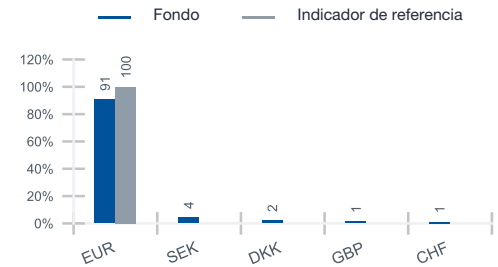
PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Compras parciales	Ventas parciales
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	STMICROELECTRONICS NV
ENEL SPA	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV
INTESA SANPAOLO SPA	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación		Infraponderación	
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	5.2%	ASML HOLDING N.V.	-2.9%
ENEL SPA	3.4%	SAP SE	-2.2%
NORDEA BANK ABP	3.2%	SAFRAN	-1.7%
ITALGAS SPA	3.2%	UNICREDIT SPA	-1.7%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos			Últimas en términos relativos		
	Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)		Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)
ASML HOLDING N.V.	-16.6%	55	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	-29.2%	-91
ENI SPA	16.3%	42	STMICROELECTRONICS NV	-27.0%	-67
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	4.9%	24	ITALGAS SPA	-11.8%	-41
Total		122	Total		-199

COMENTARIO DE GESTIÓN

El índice Eurostoxx se estabilizó ligeramente en julio, lastrado por el estancamiento persistente del conflicto en Oriente Medio y la fuerte consolidación de los valores tecnológicos a nivel mundial. Al comienzo del periodo, los anuncios de reformas impulsados por Friedrich Merz favorecieron un renovado interés por la renta variable europea. Sin embargo, este impulso se vio rápidamente frenado por la reanudación de las hostilidades en Oriente Medio tras la ruptura del alto el fuego el 8 de julio, lo que anuló gran parte de los avances iniciales. Por otra parte, la temporada de publicación de resultados semestrales supone un nuevo impulso para los mercados europeos, aunque a finales de mes el empeoramiento de la situación geopolítica en Oriente Próximo reaviva las preocupaciones. En el mercado de divisas, el euro se apreció ligeramente frente al dólar, situándose en 1,147 USD frente a los 1,142 USD registrados a finales de junio. En el mercado de materias primas destaca la fuerte subida del petróleo: el Brent ha subido un 23,6 % hasta alcanzar los 90,1 dólares por barril, tras haber superado brevemente la barrera simbólica de los 100 dólares a lo largo del mes. Los mercados de renta fija registran un repunte generalizado de los rendimientos soberanos, impulsado principalmente por el repunte de los precios de la energía y el resurgimiento de las preocupaciones inflacionistas. En Alemania, los rendimientos a dos y diez años subieron 29 y 35 puntos básicos, respectivamente, a lo largo del mes. Las primas de riesgo crediticio aumentaron (+25 puntos básicos para el índice X-Over, +4 puntos básicos para el Main y +3 puntos básicos para el Sub-Fin), aunque se mantuvieron ligeramente por debajo de los niveles registrados a principios de año. La segunda quincena estuvo marcada en gran medida por las publicaciones de resultados del primer semestre de 2026, que provocaron importantes variaciones en el rendimiento. En conjunto, los resultados son satisfactorios y confirman la solidez de las perspectivas de beneficios. Sin embargo, las empresas que no cumplen las expectativas del mercado se enfrentan a sanciones especialmente severas. El consenso sobre los beneficios por acción sigue así su tendencia al alza (+0,4 %), con unas previsiones de crecimiento del 14,8 % para 2026 y del 10,5 % para 2027. En cuanto al estilo de inversión, los valores defensivos obtienen mejores resultados que los segmentos más cíclicos, y el estilo «Value» supera al estilo «Growth», en un entorno caracterizado por la subida de los tipos de interés a largo plazo. Las empresas de pequeña y mediana capitalización también registran un mejor rendimiento que las de gran capitalización. En el plano macroeconómico, los indicadores europeos registraron una mejora notable en julio, lo que contrarresta progresivamente la desaceleración observada a principios de año como consecuencia de las tensiones geopolíticas. El índice PMI compuesto preliminar repuntó 1,9 puntos hasta situarse en 51,9, recuperando su nivel anterior a la guerra. Esta mejora se debe principalmente a una recuperación generalizada del sector de los servicios, mientras que la actividad manufacturera sigue mostrando una sólida tendencia. Por otra parte, el mercado laboral sigue demostrando una notable capacidad de recuperación. A nivel sectorial, el sector tecnológico europeo está registrando un rendimiento muy inferior al esperado, y el replanteamiento en torno al tema de la inteligencia artificial también está lastrando a los valores relacionados con la electrificación y las energías renovables. En cambio, los sectores de la energía, la siderurgia y la banca, así como los sectores relacionados con el consumo —incluidos el automovilístico y el de los artículos de lujo—, constituyen los principales motores de la subida de los índices europeos. El sector de la defensa también destaca por un repunte especialmente acusado, gracias a un contexto geopolítico que sigue siendo tenso y a un importante movimiento de recuperación. Por su parte, el fondo obtiene un rendimiento notablemente superior, al registrar una rentabilidad absoluta positiva en un mercado bajista. Se benefició principalmente de un efecto de asignación positivo en los sectores bancario y tecnológico y de un efecto de selección positivo en los sectores de la energía y las telecomunicaciones. En cambio, el efecto de selección es negativo en los sectores de la tecnología y los servicios públicos. BESI, STM e Italgas fueron los tres principales lastres para la rentabilidad, mientras que la infraponderación de ASML y la ausencia de posiciones en Infineon contribuyeron, por el contrario, de forma positiva. El fondo se benefició asimismo del repunte de Eni.

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.