LAZARD DIVIDEND

Clase D

09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Patrimonio neto total	128.11 M€	Categoria Morningstar	Eurozone Flex-Cap Equity
VL	293.62 €	Calificacion global	★★★★★
Código ISIN	FR0010588327		
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

Periodo de inversión recomendado de 5 años

Indice de referencia

Eurostoxx Net Return EUR

CARACTERÍSTICAS

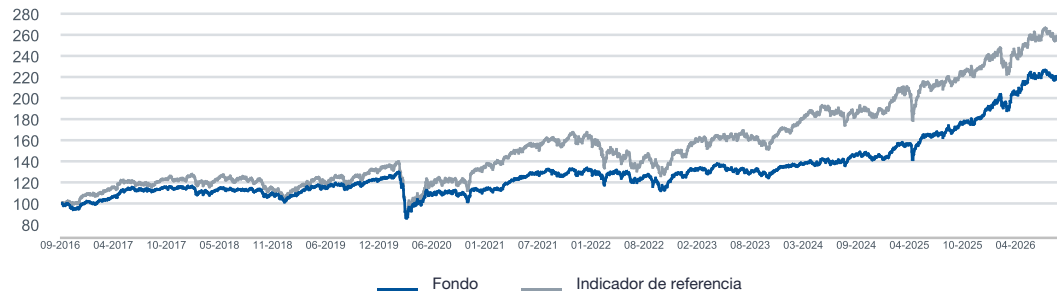
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Código Bloomberg	LFOBDVD FP
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta variable zona euro
Elegibilidad para el PEA	Si
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	01/04/2008
Fecha del 1.er VL de la participación	01/04/2008
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)	0.95%
Comisión de éxito (1)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1.12%

***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

	Acumulada						Anualizada		
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	-2.15%	17.34%	24.45%	68.55%	72.32%	116.87%	19.01%	11.50%	8.05%
Indicador de referencia	-2.11%	10.11%	15.86%	61.11%	64.44%	155.58%	17.23%	10.46%	9.84%
Divergencia	-0.03%	7.23%	8.58%	7.43%	7.88%	-38.71%	1.78%	1.04%	-1.79%

RENTABILIDADES ANUALES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	29.05%	6.07%	7.97%	-5.30%	17.12%	-8.96%	20.05%	-9.52%	12.84%	-1.22%
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

	09 2026	09 2025	09 2024	09 2023	09 2022	09 2021	09 2020	09 2019	09 2018	09 2017
Fondo	24.45%	18.23%	14.57%	13.79%	-10.15%	16.37%	-9.79%	6.21%	-1.22%	14.27%
Indicador de referencia	15.86%	15.86%	20.02%	23.92%	-17.64%	30.51%	-6.19%	4.20%	-0.43%	22.35%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	11.23%	11.59%
Indicador de referencia	12.58%	14.31%
Tracking Error	4.39%	6.06%
Ratio de información	1.95	0.26

	1 año	3 años
Ratio de Sharpe	2.08	1.41
Alpha	10.06	5.65
Beta	0.84	0.74

LAZARD DIVIDEND

Clase D

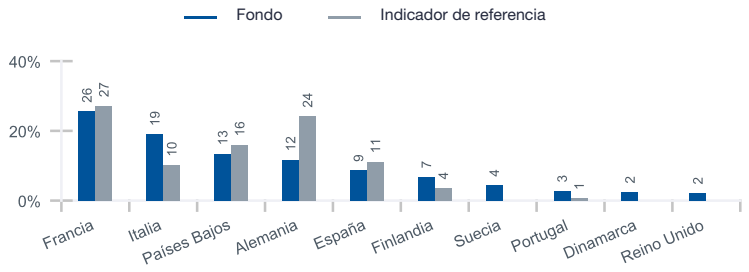
09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

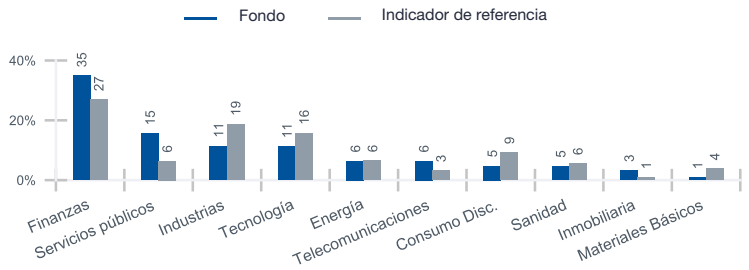
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Indice
ASML HOLDING N.V.	Países Bajos	Tecnología	6.0%	8.7%
ENEL SPA	Italia	Servicios públicos	4.4%	1.0%
INTESA SANPAOLO SPA	Italia	Finanzas	4.3%	1.5%
NORDEA BANK ABP	Finlandia	Finanzas	4.2%	0.8%
SIEMENS AG.(N)	Alemania	Industrias	4.1%	2.8%
ENI SPA	Italia	Energía	4.0%	0.7%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR.	España	Finanzas	3.7%	1.9%
ITALGAS SPA	Italia	Servicios públicos	3.4%	0.1%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	Países Bajos	Tecnología	3.1%	0.2%
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	Alemania	Telecomunicaciones	2.9%	1.3%
		Total	40.0%	19.0%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)

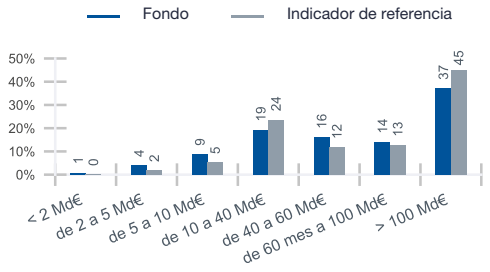


PRINCIPALES MOVIMIENTOS

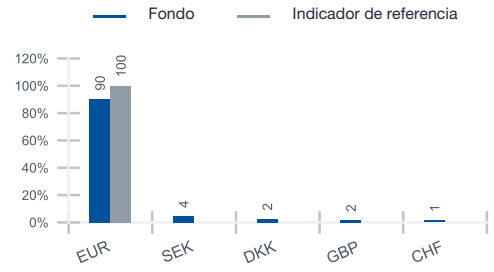
Compras	Ventas
	AMUNDI SA

Compras parciales	Ventas parciales
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	TOTALENERGIES SE
ASML HOLDING N.V.	ORANGE
ENEL SPA	KLEPIERRE

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación		Infraponderación	
ENEL SPA	3.4%	ASML HOLDING N.V.	-2.7%
ENI SPA	3.3%	SAP SE	-2.6%
NORDEA BANK ABP	3.3%	UNICREDIT SPA	-1.8%
ITALGAS SPA	3.3%	SAFRAN	-1.7%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos	Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)
ENI SPA	3.9%	19
STMICROELECTRONICS NV	8.9%	16
SWEDBANK AB -A-	6.4%	15
	Total	50

Últimas en términos relativos	Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)
ASML HOLDING N.V.	10.0%	-29
ENEL SPA	-7.1%	-18
ORANGE	-11.0%	-14
	Total	-62

COMENTARIO DE GESTIÓN

El mercado europeo de renta variable se consolidó en septiembre tras una subida prácticamente ininterrumpida desde el repunte del mes de abril. Las tensiones inflacionistas generadas por la subida del precio del petróleo contribuyen al fuerte repunte de los tipos a largo plazo, especialmente en la segunda quincena del mes (+53 pb para los bonos del Tesoro de EE. UU., +26 pb para el Bund, +68 pb para el OAT y +46 pb para los BTP). Las diferencias entre los países son notables, en función de su disciplina presupuestaria. El diferencial entre Francia y Alemania supera ya los 130 pb. Grecia e Italia emiten deuda a 10 años con diferenciales respecto a Francia de 50 pb y 25 pb, respectivamente. Los diferenciales de crédito sintéticos europeos se ampliaron durante la segunda quincena de septiembre (+12 pb en el Main, +53 pb en el X-Over y +27 pb en el Sub-fin). En cuanto al «investment grade», el nivel actual de 64 pb se sitúa ahora a solo 10 pb del máximo alcanzado el 30 de marzo. El estancamiento diplomático entre Estados Unidos e Irán hace que el Brent continúe con el repunte iniciado a principios de julio. Subió un 14 % hasta alcanzar los 103,5 $/bbl. Los precios del gas en Europa, que ya se situaban en niveles muy elevados a finales de agosto, siguen subiendo: un +4 % en el TTF de los Países Bajos (hasta los 72,5 €/MWh) en septiembre (es decir, un +146 % en lo que va de año). Los costes de la electricidad también están aumentando y, en esta ocasión, a un ritmo más rápido que los del gas: un +9 % en septiembre según el índice German Power Baseload Forward (+52 % en lo que va de año). Los bancos centrales inician (+25 pb, hasta el 4 %, en el caso de los tipos de los Fed Funds) o continúan (+25 pb, hasta el 2,5 %, en el caso de los tipos de referencia del BCE) su política de endurecimiento monetario. En Europa, todos los índices están en rojo, salvo el AEX, que se ha salvado gracias al sector tecnológico (ASML y ASMI suben más de un 10 %). Las acciones francesas siguen registrando un rendimiento inferior al del mercado (-4,4 % en el caso del CAC 40), pero el DAX también se ve afectado (-4 %). Por lo tanto, la clasificación por sectores de septiembre refleja fielmente los temas principales del mes. En Europa, solo tres sectores registran un rendimiento positivo: el tecnológico, el de la distribución alimentaria y el energético. Los bancos también están registrando un rendimiento superior al del mercado, impulsados por las expectativas de que los tipos de interés se mantengan altos a largo plazo y por el crecimiento del volumen de crédito. En cambio, los bienes de consumo, los artículos de lujo, el sector inmobiliario, la construcción, el sector del automóvil y las telecomunicaciones ocupan los últimos puestos. A pesar de que los tipos de interés siguen subiendo, las acciones de crecimiento tuvieron un rendimiento similar al de las acciones de valor a lo largo del mes. Dentro de cada uno de estos segmentos, los resultados son muy dispares (banca frente a automoción en el estilo de valor o tecnología frente a los bienes de consumo en el estilo de crecimiento). Otro aspecto destacable es el repunte de los semiconductores, acompañado de una profunda rotación dentro del sector de la inteligencia artificial y los semiconductores. A diferencia del mes de agosto, que resulta favorable para el software y los servicios informáticos, los resultados del mes de septiembre se centran en los beneficiarios más directos de la implantación de la IA, a raíz de una innovación relacionada con los agentes conversacionales capaces de actuar directamente en nombre de los usuarios (lanzamiento de Muse por Meta el 8 de septiembre). Este avance pone de manifiesto nuevas amenazas de disrupción para sectores con una fuerte inercia conductual (banca, seguros, telecomunicaciones) y alimenta un clima de optimismo sobre la continuidad del crecimiento de la inversión en capital fijo relacionada con el despliegue de la inteligencia artificial. En el ámbito macroeconómico, los índices PMI compuestos de septiembre alcanzaron los 53,1 en la zona del euro y los 58,4 en Estados Unidos. En Europa, la mejora se extiende a todos los sectores, pero está impulsada especialmente por la aceleración del crecimiento de los servicios en Alemania y Francia. El sector manufacturero también parece estar experimentando un impulso positivo en los pedidos de exportación (maquinaria y equipos relacionados con la IA) y en las inversiones en defensa dentro de la Unión. La resiliencia de la economía está impulsando el aumento de los precios de venta, ya que las empresas trasladan a los consumidores la aceleración de la inflación en sus costes de producción. Así, el repunte de los tipos de interés refleja tanto el aumento de las expectativas de inflación como una actividad económica que sigue siendo sólida. En cuanto a las empresas, las revisiones siguen siendo positivas y el crecimiento previsto del beneficio por acción (BPA) en el STOXX 600 a finales de septiembre se sitúa ahora en un +17,2 % y un +9,6 % para 2026 y 2027, respectivamente. El fondo, por su parte, registra una rentabilidad comparable a la del índice (-2,15 % frente al -2,11 %). Resultó penalizado por el peso de los valores del sector de servicios públicos en su cartera, a raíz de la subida de los tipos a largo plazo. Más concretamente, Enel se encuentra bajo presión debido al riesgo de que el Gobierno italiano intervenga, ya que podría gravar los beneficios extraordinarios derivados de la guerra en Oriente Medio, así como a la posible revocación de la concesión de distribución eléctrica en São Paulo. Si bien no se puede descartar el primer riesgo, el segundo parece más limitado: cualquier rescisión del contrato iría acompañada de una indemnización de unos 3000 millones de euros, equivalente al valor de los activos de la zona. Esta cantidad podría reinvertirse posteriormente en otros ámbitos, en particular en las energías renovables, donde el grupo tiene como objetivo añadir 15 GW de nueva capacidad de aquí a 2028, principalmente en Estados Unidos. El sector tecnológico, infraponderado en la cartera debido a su bajo nivel de reparto de dividendos, contribuye negativamente a través de un efecto de asignación negativo. En cambio, el efecto de selección es positivo en este sector (STM). Por último, la sobreponderación en el sector de los seguros lastra la rentabilidad relativa (Scor, Sampo, Tryg). El sector bancario es el que más contribuye al rendimiento gracias a un efecto de selección positivo (Swedbank, ALSydbank, ABN Amro). La menor exposición de la cartera a los sectores de bienes de consumo, automoción, salud y construcción contribuye a su rendimiento relativo.

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 10°, Letra E, 28046 Madrid
Teléfono : + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Reino Unido, Finlandia, Irelanda, 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 Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Teléfono : +41 43 / 888 64 80
Email: 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

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 Zúrich, 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'Ile, 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 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, 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.