FCP de derecho francés

LAZARD DIVIDEND

INFORME ANUAL

a 30 de junio de 2026

Sociedad Gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Lazard Frères Banque
Auditor de cuentas: PricewaterhouseCoopers Audit

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

ÍNDICE

1. Cambios que afectan a la IIC 3

2. Informe de gestión 4

3. Información reglamentaria 15

4. Certificación del auditor de cuentas 21

5. Cuentas del ejercicio 26

6. Anexo(s) 58

Características de la IIC 59

Información SFDR 71

1. CAMBIOS QUE AFECTAN A LA IIC

El Presidente de Lazard Frères Gestion, para el FCP LAZARD DIVIDEND (código ISIN: FR0010586024), decidió poner fin al cobro de las comisiones de movimiento e introducir un importe fijo por gastos de funcionamiento y servicios (FFS).

➢ **Fecha de efecto: 05/12/2025**

2. INFORME DE GESTIÓN

RENTABILIDAD

- **La rentabilidad de la clase C en el período fue del 34,26%**
- **La rentabilidad de la clase D en el período fue del 33,60% (cupón incluido)**
- **La rentabilidad de la clase RC en el período fue del 32,99%**
- **La rentabilidad de la clase RD en el período fue del 33,67% (cupón incluido)**

La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros de la IIC y no es constante en el tiempo.

La rentabilidad del índice en el período fue del: 22,44%

ENTORNO ECONÓMICO

Los anuncios de Donald Trump sobre los aranceles provocaron un choque de incertidumbre sin precedentes, que culminó el 2 de abril de 2025 con el anuncio de subidas considerables para la mayoría de los países. La suspensión parcial de estas medidas el 9 de abril de 2025, seguida de la firma de sucesivos acuerdos bilaterales, permitió después una distensión progresiva. Desde el 20 de febrero de 2026, los aranceles establecidos en virtud de la International Emergency Economic Powers Act han sido sustituidos por un arancel uniforme del 10%, aplicable hasta finales de julio de 2026. La administración Trump prepara nuevos mecanismos para suceder a estos aranceles temporales. Según las estimaciones del Yale Budget Lab, el tipo medio de los aranceles estadounidenses se situaba en el 11% en junio de 2026, frente al 2% de enero de 2025 y un máximo del 21% en abril de 2025. Ante este choque proteccionista, las principales economías han seguido mostrando resiliencia.

El crecimiento estadounidense se mantuvo sólido, con un +2,7% interanual en el primer trimestre de 2026, sustentado principalmente por el consumo de los hogares y el dinamismo de la inversión en inteligencia artificial. No obstante, la actividad se había visto frenada a finales de 2025 por el cierre del gobierno federal entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre, el más largo de la historia de Estados Unidos. La creación de empleo se mantuvo moderada, pero la caída de la tasa de participación llevó la tasa de desempleo al 4,2% en mayo de 2026. Por efecto del encarecimiento de la energía, la inflación general volvió a repuntar, con un aumento de los precios de consumo del +4,1% interanual en mayo de 2026, frente al +2,9% de principios de año.

Tras tres bajadas consecutivas de 25 puntos básicos entre septiembre y diciembre de 2025, que habían situado su tipo director en la banda del 3,50%-3,75%, la Fed hizo una pausa en el primer semestre de 2026, ya que el repunte de la inflación vinculado al choque energético la llevó a la prudencia. Kevin Warsh asumió la presidencia de la institución en mayo de 2026, sucediendo a Jerome Powell al término de su mandato; su nombramiento alimentó las dudas de los mercados sobre la independencia del banco central. En cuanto a las medidas no convencionales, la Fed prosiguió la expansión de su balance iniciada en diciembre de 2025 para evitar tensiones en el mercado monetario.

Medido sin Irlanda, el crecimiento de la zona del euro se mantuvo moderado, con un +1,2% interanual en el primer trimestre de 2026, ya que la resiliencia de la demanda interna siguió compensando el lastre del comercio exterior. Las diferencias de crecimiento entre países siguieron siendo marcadas: +2,7% en España, +0,9% en Francia, +0,8% en Italia y +0,4% en Alemania. La tasa de desempleo se mantuvo cerca de sus mínimos, en el 6,2% en abril de 2026. Tras estabilizarse en torno al 2%, la inflación subió al +3,2% en mayo de 2026, por efecto del encarecimiento de la energía. El BCE, que había interrumpido su ciclo de relajación en septiembre de 2025 tras dos bajadas en la primavera de 2025 que situaron el tipo de depósito en el 2,00%, mantuvo sus tipos sin cambios, al considerar que el choque energético es en gran medida transitorio. En el ámbito político interno, tras la dimisión de François Bayrou en septiembre de 2025, Sébastien Lecornu se mantuvo finalmente en Matignon, donde inició en la primavera de 2026 las conversaciones sobre el presupuesto de Francia.

En China, el crecimiento continuó ralentizándose hasta situarse en el +4,3% interanual en el segundo trimestre de 2026, tras el +5,0% del conjunto de 2025, un ritmo acorde con el objetivo fijado por el gobierno. La demanda interna siguió frenada por la crisis del sector inmobiliario y por las medidas destinadas a reducir el exceso de capacidad industrial. Por el contrario, el comercio exterior siguió sosteniendo la actividad, con un superávit comercial que alcanzó un nivel récord de casi 1,2 billones de dólares en 2025.

La caída de las exportaciones a Estados Unidos fue compensada por el resto del mundo, mientras que las importaciones solo crecieron moderadamente. Para 2026, el gobierno confirmó que persigue un crecimiento anual de entre «el 4,5% y el 5,0%».

Mercados
Los mercados de renta variable registraron sólidas rentabilidades durante el último año: el índice MSCI World All Country en dólares subió un +14,5%, con un aumento del +13,3% para el índice MSCI World de países desarrollados y del +23,3% para el índice MSCI Emerging Markets. El apetito por el riesgo se vio respaldado por la resiliencia de la economía mundial, las bajadas del tipo director de la Fed y la temática de la inteligencia artificial.

No obstante, el período estuvo marcado por un fuerte repunte de la volatilidad en marzo de 2026, provocado por el estallido de la guerra en Irán, seguido de un marcado rebote de los índices en el segundo trimestre a medida que el conflicto se calmaba. Los mercados de renta variable también experimentaron importantes rotaciones regionales y sectoriales, ya que los inversores se alejaron de las grandes capitalizaciones estadounidenses y de los valores de crecimiento a finales de 2025.

El choque provocado por la guerra en Irán, que había paralizado el transporte marítimo en el estrecho de Ormuz y disparado los precios del petróleo y del gas en marzo de 2026, se ha absorbido en gran medida. La desescalada del conflicto y la reapertura progresiva del estrecho permitieron una acusada caída de los precios de la energía en el segundo trimestre. En el conjunto del último año, el Brent solo sube un +5,2%, pero el gas natural europeo sube un +35% y el gas natural asiático un +21%.

El aumento de los precios de la energía en marzo había provocado una revisión al alza de las expectativas de tipos directores en Estados Unidos y en Europa, lo que dio lugar a un movimiento generalizado de subida de los tipos de interés. No obstante, la caída de los precios de la energía en el segundo trimestre permitió una distensión de las rentabilidades de los bonos, lo que situó el rendimiento de los mercados de renta fija europeos en el último año en un +1,3% para los bonos soberanos europeos, un +2,5% para el Investment Grade, un +4,4% para el High Yield y un +8,0% para la deuda subordinada financiera AT1.

La distensión de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio en el segundo trimestre eliminó el apoyo del que había gozado el dólar en lo más álgido de la crisis, al reducirse la aversión al riesgo. En el conjunto del último año, el euro se deprecia un +3,1% frente al dólar y se aprecia un +9,4% frente al yen. Se mantiene prácticamente estable frente a la libra esterlina y en ligera baja frente al franco suizo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el conjunto del ejercicio (del 30 de junio de 2025 al 30 de junio de 2026), Lazard Dividend (clase C) registra una rentabilidad del 34,26% frente al 22,44% de su índice de referencia, el Euro Stoxx con dividendos netos reinvertidos, es decir, una rentabilidad superior de 1.182 puntos básicos.

En el tercer trimestre de 2025, Lazard Dividend (clase C) avanza un 5,44% frente a una subida del 4,13% de su índice de referencia.

Tras la consolidación observada en junio, los mercados de renta variable recuperaron en julio una dinámica alcista, como demuestra la subida del Euro Stoxx (+0,99%). Este impulso favorable se debe a la conclusión de un acuerdo transatlántico que permitió evitar la amenaza de un arancel del 30%. En su lugar, el 27 de julio se instauró un nuevo arancel estadounidense del 15% sobre la mayoría de las importaciones europeas, tras la firma de un acuerdo comercial con Japón. En el frente de los bancos centrales, la Reserva Federal estadounidense (FED) decidió mantener sin cambios sus tipos directores, a pesar de las presiones políticas ejercidas por Donald Trump a favor de una bajada. En la zona del euro, tras ocho bajadas consecutivas, el Banco Central Europeo hizo una pausa en su política acomodaticia. Su presidenta dio a entender que los tipos podrían mantenerse estables durante un período indeterminado. Aunque persiste la incertidumbre sobre los aranceles estadounidenses, los indicadores económicos resultaron más sólidos de lo esperado en la zona del euro, como ilustran una notable mejora del índice de confianza empresarial y la recuperación de la producción industrial tras un descenso temporal registrado en abril. Los índices PMI de la zona del euro también avanzaron en julio, y el índice compuesto alcanzó su nivel más alto desde el verano anterior. Durante este período, la rentabilidad del Bund alemán pasó del 2,605% al 2,693% (+9 puntos básicos), mientras que los tipos a 10 años de Estados Unidos subieron 14,6 puntos básicos, hasta el 4,376%.

La dinámica de los mercados fue impulsada principalmente por el segmento denominado «value» y su componente cíclico. Julio estuvo marcado también por la publicación de los resultados del segundo trimestre, que revelaron resultados especialmente notables en los sectores bancario e inmobiliario. Por el contrario, los sectores químico, de tecnologías de la información (IT Hardware) y de metales y minería registraron resultados decepcionantes, muy castigados por los inversores. Algunas empresas, como Novo, Amplifon, ASMI, Seb, Puma, Nokia y Adidas, vieron retroceder sus valoraciones más de un 20% durante el mes. En consecuencia, las previsiones de beneficio por acción para 2025 se revisaron de nuevo a la baja en 60 puntos básicos, y se sitúan ahora en el 2,4%. Para 2026, el consenso anticipa un crecimiento del 11,3%, lo que supone una revisión al alza de 10 puntos básicos en un mes. A nivel sectorial, los bancos destacan por su brillante rentabilidad en julio, al beneficiarse tanto de una curva de tipos favorable como de sólidas publicaciones trimestrales. El sector sanitario, tras atravesar un período especialmente difícil, también inicia una recuperación, aunque Donald Trump amenazó con imponer aranceles prohibitivos del 200% a los medicamentos producidos por los grupos farmacéuticos que no hayan iniciado un proceso de relocalización industrial en Estados Unidos. Paradójicamente, este anuncio podría resultar beneficioso para el sector, ya que la mayoría de los laboratorios ya han anunciado planes de inversión en suelo estadounidense. Además, el proyecto de ley apodado «One Big Beautiful Bill» impulsado por la administración Trump pretende reducir el gasto sanitario estadounidense en más de mil millones de dólares durante la próxima década, principalmente mediante ajustes selectivos en el programa Medicaid. Este representa aproximadamente el 10% del gasto en medicamentos con receta en Estados Unidos, con una concentración particular en patologías crónicas como la diabetes y la hipertensión, así como en ciertas enfermedades infecciosas como el VIH y la hepatitis C. Sin embargo, conviene señalar que Medicaid es un canal caracterizado por importantes descuentos, lo que reduce la rentabilidad de los productos afectados. En el extremo opuesto, el sector de los medios de comunicación se resiente de las preocupaciones por una posible desaceleración del mercado publicitario, mientras que los valores tecnológicos cierran la marcha, penalizados por las perspectivas prudentes de los fabricantes de equipos, por el temor a un nuevo aplazamiento de la tan esperada recuperación cíclica y por la depreciación del dólar. El fondo, por su parte, tiene un comportamiento inferior, penalizado esencialmente por un efecto selección negativo en viajes y ocio (FDJ) y tecnología (STM, Besi). Publicis también lastra la rentabilidad, a pesar de una buena publicación, tras el anuncio de proyecciones prudentes. En cambio, el fondo se beneficia de un efecto selección positivo en el sector inmobiliario (Unibail, Klepierre) y en bienes de consumo (ausencia de Adidas y de Hermes).

La conclusión de un acuerdo entre la Unión Europea y Estados Unidos sobre los aranceles a finales de julio, junto con las expectativas de una bajada de tipos por parte de la Reserva Federal estadounidense tras un informe desfavorable sobre el empleo en Estados Unidos el 1 de agosto, así como con un discurso de Jerome Powell en Jackson Hole a finales de mes que se interpretó como acomodaticio, favorecieron una ligera subida de la renta variable europea en agosto. Cabe destacar que el US Court of Appeals dictaminó que los aranceles impuestos por D. Trump se habían emitido ilegalmente al amparo de una ley de emergencia, confirmando así la decisión adoptada en mayo por el Tribunal de Comercio Internacional. Esta modesta subida se produce, por tanto, a pesar del recrudecimiento de las amenazas arancelarias de Donald Trump y del resurgimiento del riesgo político en Francia a finales de mes. Los mercados de renta variable españoles e italianos registran los mejores resultados, mientras que el mercado alemán se ve penalizado por su exposición sectorial, con los sectores industrial, de la construcción y los materiales, y de defensa, todos a la baja en el mes. En Francia, los mercados se ven afectados por la evolución política. El diferencial de rentabilidad entre los bonos del Estado franceses (OAT) y alemanes (Bund) se amplía 13 puntos básicos, y las rentabilidades de los OAT a 2 y 5 años son ahora superiores a las de Italia, a pesar de una ratio deuda/PIB que debería mantenerse 20 puntos por debajo a finales de la década en Francia, según las proyecciones del FMI. A diferencia de Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos soberanos a largo plazo suben durante el mes. El índice compuesto de la zona del euro alcanza el 51,1 en agosto. El precio del barril de Brent retrocede en agosto (-6%, hasta 64 dólares) tras los anuncios de aumento de producción de los países de la OPEP+ el 3 de agosto. El oro reanuda su avance (+6% en agosto, +32% en lo que va de año). Tras las publicaciones del segundo trimestre, el crecimiento interanual esperado de los beneficios por acción (BPA) es ahora del 1,0% para 2025 y del 12,3% para 2026. Los bancos se benefician de las revisiones de BPA más positivas, seguidos de los sectores de viajes y ocio y de servicios públicos. Casi todos los demás sectores sufren revisiones a la baja, con el lujo, los materiales básicos, la química y la automoción a la cola. En general, las revisiones a la baja continúan, pero con menor amplitud. En cuanto al estilo, el Value sigue superando al Crecimiento. A nivel sectorial, la automoción, el lujo, las materias primas y la sanidad se recuperan. Los bancos prosiguen su avance, mientras que el sector tecnológico se ve penalizado a finales de mes por los resultados de Nvidia, las preocupaciones por la creciente competencia de los nuevos modelos de inteligencia artificial (GPT-5) y las declaraciones del fundador de OpenAI, Sam Altman, que indicó que podría estar formándose una burbuja en el ámbito de la IA. Los medios de comunicación siguen sufriendo. El fondo, por su parte, supera sensiblemente a su índice, beneficiándose tanto de un efecto selección como de un efecto asignación positivos. Se resiente en general de la exposición a valores franceses (Societe Generale, Thales, Axa, Saint-Gobain, Scor, Bnp Paribas, Amundi).

En cambio, se beneficia de la infraexposición al sector tecnológico y de un efecto selección positivo en servicios públicos (Italgas), bienes industriales (Rexel), energía (ausencia de Siemens Energy) y medios de comunicación (ausencia de Wolters Kluwer).

Los mercados de renta variable europeos registran una subida significativa en septiembre, en un contexto marcado, no obstante, por la persistencia de las incertidumbres políticas y presupuestarias en Francia. El diferencial OAT-Bund se mantiene, sin embargo, relativamente contenido, y solo se amplía +4 puntos básicos. En el plano macroeconómico, los datos procedentes de Alemania reflejan una vez más una dinámica contrastada: las ventas minoristas resultan decepcionantes, el número de demandantes de empleo aumenta y las encuestas de coyuntura (IFO, GfK) confirman una debilidad persistente de la confianza de los agentes económicos. A escala de la zona del euro, en cambio, los indicadores adelantados muestran signos de mejora: el índice PMI compuesto se recupera hasta el 51,2 (frente al 51 anterior), sustentado por la solidez del sector servicios. En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal estadounidense procede, como se esperaba, a una bajada de 25 puntos básicos de su tipo director, adoptando al mismo tiempo una postura prudente sobre la posibilidad de dos nuevas bajadas antes de final de ejercicio. El Banco Central Europeo, por su parte, mantiene sus tipos sin cambios, con un tipo de depósito estabilizado en el 2%, lo que consolida la idea de una meseta monetaria. El tipo de cambio euro/dólar se mantiene relativamente estable en el período. En los mercados de renta variable, el comportamiento sectorial resulta heterogéneo. El sector tecnológico europeo se beneficia del rally mundial, impulsado en particular por los semiconductores, que superan al mercado gracias a importantes anuncios al otro lado del Atlántico, como la toma de participación de NVIDIA en Intel y los notables resultados publicados por Oracle. Septiembre también estuvo marcado por una intensificación de las tensiones geopolíticas, con una serie de provocaciones rusas contra la OTAN, tras el fracaso de las conversaciones de alto el fuego. Estos acontecimientos incluyen sobrevuelos de drones sobre aeropuertos estratégicos de Copenhague y Estocolmo y sobre la fortaleza de Akershus en Noruega, incursiones de cazas en el espacio aéreo estonio, así como ciberataques dirigidos a infraestructuras aeroportuarias en Polonia y Rumanía. En este contexto, el sector de la defensa vuelve a destacar por un sólido comportamiento. El sector bancario sigue bien orientado, respaldado por unas perspectivas de tipos todavía favorables y una aceleración progresiva del volumen de crédito. El segmento minorista también muestra una dinámica positiva, impulsado por los sólidos resultados publicados por H&M y Kingfisher. Por el contrario, el sector químico europeo sigue con un comportamiento inferior, penalizado por los efectos prolongados del conflicto en Ucrania y por el aumento estructural de los costes energéticos. Las empresas del sector también se enfrentan a una intensificación de la competencia internacional, en particular procedente de Asia. Por último, los sectores denominados defensivos – consumo básico, telecomunicaciones, inmobiliario – muestran un comportamiento relativo inferior, mientras que los valores cíclicos vuelven a superar al mercado. El índice Euro Stoxx avanza un 2,79% y el fondo supera a su índice en el mes, beneficiándose de un marcado efecto selección. Los sectores de la sanidad (Astra, Sanofi), la distribución (Inditex), la energía (Eni, ausencia de Siemens Energy) y los bienes industriales (Volvo, ausencia de Rheinmetall) penalizan la rentabilidad. Por el contrario, la banca (ABN Amro, Nordea, Swedbank, Societe Generale, ausencia de Unicredit) y la tecnología (BE Semiconductor) contribuyen positivamente. El fondo se beneficia también de su ausencia de exposición a la automoción y a la alimentación y bebidas.

En el cuarto trimestre de 2025, Lazard Dividend (clase C) avanza un 6,06% frente a una subida del 5,23% del Euro Stoxx con dividendos netos reinvertidos.

Los mercados de renta variable registran en octubre una subida generalizada, que demuestra una notable resiliencia ante los sobresaltos geopolíticos y económicos. El principal episodio de volatilidad, provocado por el anuncio de aranceles adicionales del 100% impuestos por Estados Unidos a China, se disipa rápidamente gracias a la conclusión, a mediados de mes, de un acuerdo sobre tierras raras. En el plano político interno estadounidense, el enfrentamiento persistente entre demócratas y republicanos sume al país en un cierre prolongado del gobierno (shutdown), lo que mantiene un velo de incertidumbre sobre las estadísticas económicas. A pesar de esta ausencia de datos, la Reserva Federal reduce su tipo director en 25 puntos básicos. El sector bancario estadounidense vuelve a ser noticia, en particular por las revelaciones de los bancos regionales Zions Bancorp y Western Alliance, que anuncian sucesivamente pérdidas imputables a préstamos fraudulentos concedidos a fondos de inversión. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia frente al euro. Las rentabilidades soberanas a largo plazo retroceden, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el tramo largo de la curva, mientras que la prima de plazo se reduce. En el mercado de materias primas, el barril de Brent cierra el mes casi estable (-3%, a 65 USD/bbl), tras haber alcanzado un mínimo de 61 USD/bbl el 20 de octubre. En Europa, el conflicto en Ucrania se estanca, a pesar de los llamamientos al alto el fuego formulados por Donald Trump, que muestra un mayor apoyo a Kiev, al estimar que Moscú no desea poner fin a las hostilidades. En la zona del euro, el PIB del tercer trimestre avanza un 0,2%. El índice compuesto PMI alcanza en octubre su nivel más alto desde el primer trimestre de 2024, impulsado en particular por indicadores favorables en Alemania.

A pesar del impacto negativo de la incertidumbre política, la falta de visibilidad presupuestaria y la rebaja de la calificación soberana francesa a A+ por S&P, Francia muestra resiliencia, y el CAC 40 supera a sus homólogos europeos. La confianza de los hogares también mejora en la zona del euro. Según la encuesta del BCE sobre préstamos, empresas y particulares registran un ligero aumento de la demanda de crédito, y la financiación inmobiliaria sigue siendo el principal motor. La inflación, moderada y acorde con el objetivo de estabilidad de precios (2,2% en septiembre), respalda la actividad económica. El BCE mantiene su tipo de depósito sin cambios en el 2,0%. En Europa, cerca de la mitad de las empresas que componen el Stoxx 600 publican sus resultados: el 43% supera las expectativas en cifra de negocios y el 56% supera al consenso en resultado neto. Las sorpresas positivas se concentran en los sectores de la sanidad, los servicios financieros y la tecnología, mientras que la automoción, la química y los bienes de consumo registran revisiones a la baja de sus beneficios por acción. El consenso se recupera ligeramente para los BPA de 2025 (+0,3% de media en el Stoxx 600). El índice Euro Stoxx avanza un 2,34%. A nivel sectorial, la sanidad prosigue su recuperación y los servicios públicos se benefician de una demanda creciente de electricidad y de la bajada de los tipos de interés. El sector energético se beneficia de los repetidos ataques de Ucrania contra las infraestructuras rusas, así como de las sanciones estadounidenses contra Lukoil y Rosneft, que provocan una subida del 5,7% del precio del petróleo desde el 21 de octubre. El sector del lujo también está bien orientado tras una buena publicación de LVMH y el anuncio de la cesión de la división de belleza de Kering (Creed) y de un acuerdo de licencia de perfumes con L'Oreal. Por el contrario, la industria automovilística resulta el sector con peor comportamiento del mes, penalizada por la caída de Ferrari, consecutiva al anuncio de perspectivas para 2030 consideradas decepcionantes, así como por Michelin, que emite su segunda advertencia desde septiembre. Los medios de comunicación retroceden, en un contexto de temor a una contracción de los presupuestos de marketing y al auge de la inteligencia artificial generativa. La defensa consolida tras una trayectoria notable desde principios de año. Por último, el sector de los seguros se queda rezagado, afectado por un entorno de tipos menos favorable y por la bajada de precios en el reaseguro y el seguro de empresas. El fondo, por su parte, tiene un comportamiento inferior en el mes. Se resiente de un efecto asignación negativo en los seguros y de efectos selección negativos en las telecomunicaciones, los seguros y la banca. Por el contrario, se beneficia de efectos selección positivos en servicios públicos, tecnología, medios de comunicación y bienes de consumo. Scor, Elisa y FDJ son los tres principales detractores de la rentabilidad, mientras que Italgas, BE Semiconductor y la ausencia de Rheinmetall contribuyen positivamente.

Los mercados de renta variable atravesaron un mes de noviembre especialmente accidentado. Las dudas sobre los niveles de valoración de los actores tecnológicos estadounidenses ejercieron una notable presión sobre los índices al otro lado del Atlántico al comienzo del período, antes de que el fin del «shutdown» provocara un marcado rebote de los mercados estadounidenses y europeos a partir del 10 de noviembre. No obstante, esta mejoría fue efímera: el Nasdaq y el S&P 500 registraron rápidamente una corrección significativa, antes de recuperarse a finales de mes por efecto de las declaraciones sensiblemente acomodaticias de varios miembros de la Reserva Federal, lo que provocó un marcado aumento de la probabilidad de una bajada de los tipos directores en la reunión del 10 de diciembre. Europa siguió una trayectoria análoga, aunque menos severa, beneficiándose al cierre del período de las expectativas de un arreglo diplomático del conflicto ucraniano. Así, el mercado europeo consigue in extremis situarse en terreno positivo, a pesar de la persistencia de las dudas sobre las valoraciones del sector tecnológico estadounidense y de la marcada corrección del sector de la defensa. La próxima cumbre dedicada a la paz en Ucrania alimenta cierto optimismo, a pesar de la fragilidad del Nasdaq, penalizado por las incertidumbres que rodean la monetización de las inversiones masivas de los hiperescaladores, de una magnitud inédita desde la era ferroviaria. Los segmentos de la construcción, los materiales básicos, la energía y los valores financieros superaron al mercado, impulsados por la perspectiva de una desescalada en Europa. El sector de la sanidad también prosigue su recuperación. Por el contrario, la tecnología sigue afectada, y los semiconductores sufren en Europa el contragolpe de la caída de los valores asociados a la inteligencia artificial generativa en los mercados estadounidenses. Los editores de software también siguen mal orientados. La defensa tiene un comportamiento sensiblemente inferior, al igual que, en menor medida, los sectores defensivos como las telecomunicaciones y el consumo. Los valores alemanes siguen resintiéndose del agotamiento de la temática de inversión vinculada al plan de reactivación nacional. El consenso sobre los beneficios por acción (BPA) se recuperó en noviembre, pero con extrema moderación: de media +0,2% para los BPA de 2025, 2026 y 2027 en el Stoxx 600. Las revisiones al alza afectan principalmente a las finanzas, el petróleo y el gas y los materiales básicos, mientras que la automoción, los medios de comunicación y la química registran ajustes negativos. El crecimiento interanual esperado de los BPA se sitúa ahora en el 1%, el 12,1% y el 11,6% para 2025, 2026 y 2027, respectivamente. El «Value» conserva su ventaja sobre el «Crecimiento». En el frente de las materias primas, el Brent prosigue su descenso a un ritmo moderado (-3%, a 63 $/barril). El VIX sufrió un breve repunte de aversión al riesgo, que culminó en 27 antes de volver a sus niveles medios y cerrar en 16,35. El bitcoin se contrajo un 16,7%, mientras que el oro avanzaba un 5,9%. El iTraxx Xover se mantuvo notablemente estable en el período. En el plano macroeconómico europeo, los indicadores adelantados apuntan a una recuperación gradual: el índice PMI compuesto de noviembre se mantiene en torno a 52,4 y la encuesta de la Comisión Europea a las empresas avanza ligeramente.

En Alemania, los datos mensuales del Ministerio de Finanzas indican una intensificación del estímulo presupuestario, con un gasto en defensa e inversión que se mantiene a un ritmo sostenido. En septiembre, la producción industrial rebotó secuencialmente tras una fuerte contracción en agosto, lo que confirma una recuperación progresiva. Las tensiones inflacionistas siguen ancladas en torno al objetivo del 2% fijado por el BCE, y la inflación de septiembre se sitúa en el 2,1% interanual. El acta de la reunión de octubre del BCE refuerza la idea de que el Consejo de Gobierno considera este nivel un punto de aterrizaje adecuado para el tipo director. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo su tipo director en el 4%, conforme a las expectativas, pero los comentarios del Comité de Política Monetaria sugieren una clara inclinación hacia una próxima bajada en diciembre. El fondo supera a su índice en el período. Se resiente de un efecto asignación negativo en la construcción (ausencia de Vinci) y de un efecto selección en viajes y ocio (FDJ). En cambio, se beneficia de efectos asignación y selección muy positivos en bienes industriales (Rexel) y banca (ABN Amro). El efecto selección también es muy marcado en sanidad (AstraZeneca, Roche).

A diferencia de la dinámica observada en el mercado estadounidense, los índices europeos cierran diciembre en terreno positivo, con una subida del índice Euro Stoxx del +2,46%. Esta rentabilidad sigue impulsada por los valores denominados «value» y los sectores cíclicos. En Europa, los inversores están atentos a los múltiples giros en torno a la perspectiva de un arreglo del conflicto ucraniano. Aunque continúan las conversaciones entre las distintas partes, no se ratifica ningún acuerdo definitivo, ya que subsisten varios puntos de fricción, en particular la cuestión de los territorios del Donbás todavía bajo control ucraniano. En el plano interno, diciembre estuvo marcado por los debates sobre el presupuesto de 2026, cuya adopción por la comisión mixta paritaria fracasa, lo que lleva a recurrir a una ley especial antes de la reanudación de las discusiones en enero. A medida que se disipan las tensiones políticas, el diferencial OAT-Bund borra el máximo observado a principios de mes y se sitúa prácticamente sin cambios en 71 puntos básicos. En el frente macroeconómico, los datos del PIB del tercer trimestre superan las expectativas, impulsados por un rebote de la inversión empresarial, lo que lleva al BCE a revisar al alza sus previsiones de crecimiento. Las encuestas de coyuntura, como el PMI de diciembre, siguen siendo coherentes con una recuperación, aunque la contracción del PMI manufacturero alemán y la debilidad del índice Ifo plantean interrogantes. La inflación de noviembre resulta del -0,2% frente al +0,1% anterior. En el mercado de divisas, el dólar se deprecia frente al euro (1,17 €/USD, es decir, -2%). El barril de Brent retrocede a 60,9 USD. A nivel sectorial, los bancos (+8,2%) se imponen como el segmento de mejor comportamiento, tirados por Société Générale (+14,7%). Los materiales básicos (+4,0%) se benefician del plan de acción europeo para el acero (ArcelorMittal +5,1%) y de la confirmación del proyecto de escisión de las actividades forestales en Suecia, junto con el lanzamiento de una revisión estratégica de los aserraderos de Europa central por parte de Stora Enso (+5,7%). El sector de la defensa rebota (+5,9%). Por el contrario, el inmobiliario (-2,1%) se resiente de la evolución de los valores residenciales alemanes (subida de los tipos largos alemanes), mientras que la sanidad (-2,5%) retrocede, penalizada por EssilorLuxottica (-12,5%) tras el anuncio por parte de Google de una gama de gafas conectadas para 2026 y las crecientes incertidumbres sobre el margen que genera este segmento. El fondo, por su parte, supera ligeramente a su índice. Se resiente esencialmente de un efecto selección negativo en servicios públicos (Italgas, Redes, Enel). En cambio, se beneficia de un efecto selección positivo en tecnología (STM, ausencia de SAP y Prosus).

En el primer trimestre de 2026, Lazard Dividend (clase C) obtiene una rentabilidad del 3,94%, mientras que su índice de referencia retrocede un 2,50%.

A pesar del resurgimiento de las tensiones geopolíticas, los mercados de renta variable europeos inician el año con vigor. El índice Euro Stoxx avanza un 2,85%. La operación estadounidense para capturar al presidente venezolano apenas perturba a los mercados, mientras que Washington reabre simultáneamente el expediente de Groenlandia e Irán se convierte en una nueva fuente de inestabilidad. El dólar retrocede un 0,89% y el WTI se dispara un 13,6%, hasta 65,2 USD. En el plano macroeconómico, la zona del euro sorprende con un crecimiento del 0,3% en el 4T y del 1,5% en el año, impulsado por una recuperación manufacturera y un PMI al alza. En Alemania, los pedidos industriales y la producción continúan mejorando. En cuanto a los tipos, el nombramiento de Kevin Warsh al frente de la Fed es el acontecimiento principal del mes. En Europa, los tipos alemanes retroceden ligeramente y la posible fortaleza del euro reaviva los debates sobre la orientación futura del BCE. En Francia, la calma presupuestaria derivada del recurso al artículo 49.3 provoca un estrechamiento del diferencial OAT-Bund, que vuelve a 59 pb. La dinámica del mercado de renta variable europeo está impulsada por el notable auge de la energía (+12,4%) y por el rally tecnológico (+9,9%), reflejo de un marcado retorno del apetito por los valores de crecimiento. Los servicios públicos (+6,6%) también se benefician de la rápida expansión de los centros de datos, mientras que los precios de la electricidad se recuperan en Europa, por efecto de la subida del gas en un contexto geopolítico tenso. Los materiales básicos prolongan su buen comportamiento, estimulados por las medidas europeas sobre el acero, y los bancos (+4,6%) figuran entre los ganadores del mes. Las industriales (+4,2%) se benefician sobre todo de la persistente fortaleza de la temática de defensa.

Por el contrario, la automoción (-4,6%) y el lujo (-7,3%) se resienten de la incertidumbre sobre los dispositivos arancelarios estadounidenses. El segmento de los medios de comunicación (-6,0%) sigue penalizado por los temores a la disrupción vinculada a la inteligencia artificial, mientras que los seguros (-5,7%) sufren las preocupaciones en torno al auge de los robotaxis y a la bajada prevista de las primas de los vehículos autónomos. En conjunto, los valores domésticos superan a los exportadores. El fondo supera claramente a su índice en el período. Se resiente esencialmente de un efecto asignación negativo en los seguros y de un efecto selección negativo en energía y servicios públicos. En cambio, se beneficia de un efecto selección positivo en tecnología y bienes industriales. En cuanto a los valores, la infraponderación estructural en ASML (dado su peso en el índice) lastra la rentabilidad: el valor avanza un 32% tras unos pedidos un 89% superiores a lo esperado, que disipan las preocupaciones sobre China y las barreras arancelarias. El fondo se resiente también de la ausencia de Siemens Energy (+20,6%) tras la aprobación por la Comisión Europea del lanzamiento de subastas para 12 GW de centrales de gas y el anuncio de buenas perspectivas por parte de GE Vernova. Scor (-4,3%) también penaliza la rentabilidad en un contexto de precios mal orientados en el reaseguro. En cambio, el fondo se beneficia de las preocupaciones del mercado respecto a SAP (-18,1%), cuyo modelo de negocio podría debilitarse por la aparición de la IA. LVMH, también ausente de la cartera, cede un 15,2%. La empresa sufre el retroceso de la moda y la marroquinería, los vinos y licores y los perfumes. Thalès (+11,4%) avanza, como el conjunto del sector de la defensa, en un contexto de fuertes tensiones geopolíticas. Swedbank (+11,0%) anuncia a finales de mes un elevado reparto. El mercado valora la buena resistencia del banco a la bajada de tipos (ROE 2025 del 15,2%).

En febrero, los mercados de renta variable europeos prosiguen su trayectoria alcista por octavo mes consecutivo. Superan claramente a sus homólogos estadounidenses, que sufren las crecientes preocupaciones vinculadas a los riesgos de disrupción provocados por el auge de la inteligencia artificial generativa. En este contexto, un amplio abanico de sectores – del software a la gestión patrimonial, pasando por los seguros y la logística – es objeto de ventas masivas e indiscriminadas, lo que denota el nerviosismo de los inversores ante una posible redefinición de los modelos económicos tradicionales. Aunque la dinámica positiva se mantiene en Europa, va acompañada de una marcada rotación sectorial. Se observa un retorno afirmado de la «vieja economía», con un mejor comportamiento de los sectores defensivos y de los bienes de consumo básico, en detrimento de los segmentos percibidos como los futuros perdedores de la revolución de la IA generativa, en particular el software y los servicios informáticos. Esta reasignación refleja un reposicionamiento estratégico a favor de los sectores menos expuestos a la incertidumbre tecnológica. A finales de mes, los mercados reaccionan débilmente a la decisión del Tribunal Supremo estadounidense de anular los aranceles recíprocos (IEEPA) y a la respuesta de la administración de Estados Unidos, que establece, por un período de 150 días, un recargo del 10%, y luego del 15%, sobre el conjunto de las importaciones procedentes de los países afectados. En represalia, la Unión Europea suspende el proceso de ratificación del acuerdo comercial entre la UE y Estados Unidos. En este clima, el oro prosigue su ascenso. El Brent recupera su nivel más alto en seis meses tras la declaración del conflicto entre Estados Unidos e Irán la mañana del sábado 28. Los tipos largos europeos bajan, mostrándose más sensibles que las acciones al riesgo geopolítico latente (20 pb en el Bund a 10 años). Los diferenciales de crédito sintéticos europeos se amplían ligeramente (+4 pb en el Main, +13 pb en el X Over), ya que los inversores se preocupan por nuevas señales de fragilidad procedentes del mercado de crédito privado (Blue Owl Capital, MFS). Por el contrario, la paridad euro-dólar se mantiene estable en el período. En el plano macroeconómico, el PMI compuesto de la zona del euro se sitúa en 51,9, superando las expectativas. La mejora es generalizada, impulsada tanto por los servicios como por el sector manufacturero. En Alemania se observan signos de recuperación cíclica del sector manufacturero. El mes resulta especialmente denso en publicaciones de resultados, y el consenso IBES Datastream revisa a la baja las expectativas de BPA del Stoxx 600 para 2026e y 2027e (-0,3%). Las expectativas de crecimiento de los beneficios se sitúan ahora en el 10,4% para 2026 y el 11,9% para 2027, lo que acredita un perfil de beneficios todavía sólido. En este contexto, la rentabilidad del mercado de renta variable en febrero se basa de nuevo esencialmente en un efecto de revalorización (rerating), más que en una revisión favorable de las perspectivas microeconómicas. A nivel sectorial, la jerarquía de rentabilidades revela una marcada ventaja a favor de los sectores poco expuestos al riesgo de disrupción inducido por la IA generativa: las telecomunicaciones, la distribución, el inmobiliario, los materiales básicos, la energía, la química, la construcción, así como la alimentación y bebidas y los servicios públicos superan claramente al mercado. Por el contrario, los sectores percibidos como vulnerables a las mutaciones tecnológicas (software, medios de comunicación) sufren. Los bancos y la sanidad son abandonados y, en general, los valores defensivos superan a los cíclicos. En este contexto de marcada rotación, el fondo supera sensiblemente a su índice, a pesar de un marcado efecto asignación negativo en el sector bancario. En cambio, se beneficia de un efecto selección favorable en tecnología (BE Semiconductor, STM) y sanidad (Astrazeneca). El efecto asignación también es favorable en servicios públicos (Enel, Italgas) y telecomunicaciones (Elisa, Orange).

Marzo, nombrado así por el dios de la guerra entre los romanos, no podría hacer más honor a su nombre. La guerra que incendia Oriente Medio provoca una escalada de los precios de la energía y suscita una marcada tensión en los tipos (+36 pb para el diez años alemán), lo que da lugar a una clara caída de los mercados de renta variable (SXXE -8,5%, SXXP -8%), cuya volatilidad se dispara (V2X a 31x, +62% frente a finales de febrero). El oro se deprecia un 11%. Solo el dólar estadounidense actúa como valor refugio, al avanzar un 2,2% frente al euro. El cierre del estrecho de Ormuz provoca un espectacular disparo de los precios del Brent, que se sitúa en 118 $/bbl el 31 de marzo, es decir, un aumento del 46% respecto a su cotización media de 2025. El conflicto en Oriente Medio se impone como la principal preocupación de los inversores. Viene después el temor a una reacción más firme de los bancos centrales, que se enfrentan al resurgimiento del riesgo inflacionista alimentado por la tensión energética. Los tipos largos rebotan con fuerza. Los mercados de tipos europeos anticipan ahora 2 subidas de tipos en 2026. El movimiento de aversión al riesgo refuerza el diferencial periférico (+28 pb en el BTP-Bund y +15 pb en el OAT-Bund) y reduce la pendiente de la curva de tipos en Europa. Los diferenciales de crédito sintéticos europeos se amplían (+16 pb Main, +93 pb X-Over, +32 pb Sub-Fin). La actividad en la zona del euro se ralentiza en marzo, y el índice PMI compuesto pasa a 50,5 frente a 51,9 en febrero. Esta ralentización se atribuye en gran medida a un casi estancamiento del sector servicios, mientras que la producción manufacturera avanza ligeramente. El PIB del cuarto trimestre se revisa a la baja hasta el 0,2% intertrimestral frente al 0,3% anunciado anteriormente. En los mercados de renta variable, todos los sectores terminan a la baja, con la notable excepción de la Energía (+8,6%). Los sectores de la química, los servicios públicos, las telecomunicaciones, los seguros y la sanidad resisten mejor, mientras que los bancos, la automoción, los materiales básicos, la industria, el lujo y el inmobiliario cierran la marcha. El segmento de la defensa europea también consolida a pesar de las tensiones geopolíticas. Los valores defensivos superan a los cíclicos. El Value resiste mejor que el Crecimiento. A pesar de la debilidad del euro, los valores domésticos europeos superan a los exportadores. De forma contraintuitiva, el consenso de BPA (Ibes Datastream) del Stoxx 600 se revisa al alza en el mes (+1,0% de media para 2026 y 2027), con una amplia contribución positiva de los sectores de la energía, la tecnología y los bancos. El crecimiento esperado de los bna a finales de marzo resulta ahora del 10,5% y el 11,7% para 2026 y 2027. Por el contrario, tres sectores experimentan fuertes revisiones a la baja: la automoción, la química y el inmobiliario. El fondo, por su parte, supera significativamente a su índice. El sector de la química contribuye negativamente (ausencia de BASF). En cuidado personal, se ve penalizado por Unilever tras las conversaciones para la cesión de sus actividades de Alimentación (Hellmans, Knorr), ya que el mercado ve en ello un riesgo de desinergias en los costes centrales, como ocurrió con la salida de Magnum. Por el contrario, el efecto selección es muy positivo en los sectores de la energía (Eni), la tecnología (STM, BE Semiconductor) y la banca (ABN Amro, ausencia de Unicredit).

En el último trimestre del ejercicio, la cartera (clase C) avanza un 15,51% frente a una subida del 14,61% de su índice de referencia.

Tras la corrección ocurrida en marzo, los mercados europeos se recuperan claramente en abril, a pesar de la persistencia de fuertes tensiones en Oriente Medio, en un contexto marcado por numerosos giros diplomáticos entre Estados Unidos e Irán. La conclusión de un primer alto el fuego, el 8 de abril, provoca un retroceso inmediato de los precios del petróleo. Sin embargo, la ausencia de una reapertura completa del estrecho sigue alimentando las tensiones durante todo el mes, y el tráfico marítimo sigue muy obstaculizado. Al final del período, la reanudación de los incidentes en la zona reaviva las preocupaciones de los mercados. En este entorno especialmente volátil, el WTI se sitúa finalmente en 99,8 dólares, con una subida del 3,5% en el mes, tras haberse movido en una amplia banda comprendida entre 83 dólares a mediados de abril y más de 105 dólares al final del período. Paralelamente, la paridad EUR/USD se aprecia un 1,13% hasta 1,1682. Los principales bancos centrales mantienen sin cambios sus políticas monetarias, aunque siguen atentos a los riesgos inflacionistas que podrían derivarse del conflicto. La tasa de inflación alcanza el 3% interanual; no obstante, excluidos los componentes volátiles que son la energía y la alimentación, la inflación subyacente se ralentiza hasta el 2,2%, lo que sugiere, por el momento, una transmisión todavía contenida de las presiones de los precios de la energía. En estas condiciones, el Banco Central Europeo mantiene sin cambios sus tipos directores, aunque las declaraciones de su presidenta dejan claro que una subida de tipos figura ahora entre las opciones contempladas para junio. En Europa, el crecimiento del producto interior bruto en el primer trimestre resulta inferior a las expectativas, al avanzar solo un 0,1% intertrimestral, tras el 0,2% del trimestre anterior. Este mal resultado se explica principalmente por la debilidad de la economía francesa, cuya actividad se estanca, con un crecimiento nulo en el período, mientras que la dinámica de recuperación continúa en Alemania. Los índices PMI también siguen deteriorándose, y el índice compuesto de la zona del euro cae por debajo del umbral de 50 hasta situarse en 48,6, frente al 50,7 anterior. Esta evolución se explica principalmente por el debilitamiento del sector servicios, mientras que la industria manufacturera muestra, por el contrario, un avance, y el índice correspondiente mejora hasta 52,2 tras 51,6. El clima de confianza se deteriora sensiblemente, y la confianza de los consumidores registra un claro retroceso hasta - 20,6 frente a -16,4 anteriormente, una tendencia confirmada por encuestas de sentimiento más amplias.

A nivel sectorial, el mes se caracteriza por una marcada rotación a favor de los segmentos más severamente abandonados en marzo. Los medios de comunicación, los bancos, la tecnología y los bienes industriales lideran el rebote, en un movimiento de recuperación de los sectores cíclicos penalizados el mes anterior por los temores de estanflación. Por el contrario, la sanidad y las telecomunicaciones evolucionan en terreno negativo, mientras que el consumo, la automoción, el lujo y la energía muestran un comportamiento relativo inferior. Los valores cíclicos superan a los defensivos, aunque este movimiento sigue siendo menos pronunciado que en Estados Unidos. El índice Euro Stoxx avanza un 6,39%. El fondo, por su parte, supera sensiblemente a su índice gracias a un efecto selección muy marcado. Se resiente de un efecto selección negativo en telecomunicaciones (Elisa, ausencia de Nokia) y energía (ausencia de Siemens Energy y de Eni). La sobreexposición a servicios públicos (Redes, Italgas) también lastra la rentabilidad. En cambio, se beneficia de un marcado efecto selección en tecnología (STM, BE Semiconductor, ausencia de SAP), así como de efectos selección positivos en banca (ABN AMRO, Intesa, Nordea), sanidad (ausencias de EssilorLuxottica y de UCB), automoción y lujo (ausencia de LVMH).

El mercado de renta variable europeo prosigue su avance en mayo y alcanza sus máximos (SXXE +3,9%). Esta dinámica está respaldada por la perspectiva de un acuerdo para prolongar el alto el fuego y permitir una normalización del tráfico en el estrecho de Ormuz. El mercado también se beneficia de un movimiento de subida generalizada de los valores tecnológicos a escala mundial tras las excelentes publicaciones de Nvidia (cifra de negocios +85% interanual) en Estados Unidos y de ASML en Europa (elevación de la guía de cifra de negocios de 36.000 a 40.000 millones de euros en 2026). En este contexto, el precio del petróleo registra un claro retroceso en el mes, y el Brent baja un 19,26% hasta 92,05 dólares, mientras que el gas se mantiene globalmente estable, con un retroceso marginal del 1%, en niveles todavía elevados. Paralelamente, los costes de la electricidad suben, y el índice German Power Baseload forward registra un aumento del 2%. En el plano macroeconómico, los indicadores europeos señalan una desaceleración de la actividad. El índice PMI compuesto retrocede hasta 47,5, frente a 48,8 anteriormente, alcanzando así su nivel más bajo desde finales de 2023. Al mismo tiempo, los tipos soberanos retroceden, en -10 puntos básicos para el diez años alemán, -14 puntos básicos para el diez años francés y -21 puntos básicos para el diez años italiano. Los diferenciales de crédito sintéticos europeos prosiguen su estrechamiento en mayo, a un ritmo sostenido, aunque inferior al observado en abril. Se sitúan ahora en niveles apenas superiores a los de principios de año, lo que refleja la desaparición del pico de aversión al riesgo consecutivo a las incertidumbres económicas y geopolíticas. El rebote del mercado de renta variable está impulsado esencialmente por los segmentos más sensibles a la distensión de los precios de la energía y al retorno del apetito por el riesgo. El sector tecnológico se impone como el principal contribuyente a la rentabilidad mensual, a remolque del auge mundial de la inteligencia artificial, respaldado por sólidas publicaciones en semiconductores. Las materias primas se benefician conjuntamente de la distensión de los costes energéticos, favorable a los grupos fuertemente consumidores de energía, así como de una subida de los precios del aluminio y del cobre. El sector de viajes y ocio también muestra un avance sostenido, impulsado por el optimismo en torno a una estabilización de la situación en el estrecho de Ormuz y por la caída de los precios de la energía, que alivia los costes operativos. Por el contrario, el sector del petróleo y el gas retrocede, en coherencia con la caída de los precios del crudo en el período. Los servicios públicos tienen un comportamiento inferior. Por último, los bienes de consumo básico se ven penalizados por una demanda atónica, un entorno de precios poco favorable y publicaciones globalmente decepcionantes. En este marco, los valores cíclicos superan claramente a los segmentos defensivos. Por su parte, el fondo supera ligeramente a su índice. Se resiente de un efecto asignación especialmente negativo en servicios públicos, compensado en parte por un efecto selección positivo (Enel, Italgas, Terna). El efecto selección también es negativo en telecomunicaciones (ausencia de Nokia) y en viajes y ocio (FDJ). En cambio, el fondo se beneficia de un efecto selección muy positivo en tecnología (STMicroelectronics, BE Semiconductor) y seguros (ausencia de Munich Re).

Los mercados de renta variable europeos prosiguen su avance en junio, impulsados desde los primeros días del mes por el anuncio de un acuerdo de principio que abre el camino a una reapertura progresiva del estrecho de Ormuz. Esta distensión geopolítica favorece un marcado retroceso de los precios de la energía, y el Brent cede un 20,8% hasta situarse en 71,9 dólares el barril. En este contexto, los mercados europeos, que aparecen como los principales beneficiarios de la normalización de los flujos energéticos mundiales, solo superan marginalmente a sus homólogos estadounidenses. En el plano macroeconómico, los indicadores publicados durante el mes envían, no obstante, señales más alentadoras. El índice PMI de la zona del euro se recupera hasta 49,5 en junio, frente a 48,5 en mayo, y se acerca así al umbral que marca el retorno a la expansión de la actividad. Esta mejora refleja tanto la resiliencia del sector manufacturero como un afianzamiento progresivo de la actividad en los servicios. El Banco Central Europeo sube sus tipos directores en 25 puntos básicos, al tiempo que revisa al alza sus expectativas de inflación. Cabe destacar que este endurecimiento de la política monetaria no se traduce en un repunte de los tipos a dos años, que se mantienen globalmente estables. En los mercados de renta fija, los empréstitos soberanos alemanes se benefician de un renovado interés, ilustrado por una distensión de 8 puntos básicos del Bund.

Por el contrario, los diferenciales de rentabilidad de Francia e Italia respecto a Alemania se amplían ligeramente, en 18 y 6 puntos básicos, respectivamente. Los mercados de crédito prosiguen su movimiento de normalización. Tras haber vuelto ya a niveles especialmente estrechos a finales de mayo, los diferenciales sintéticos europeos continúan contrayéndose, aunque a un ritmo más mesurado en junio: -1 punto básico para el índice Main, -14 puntos básicos para el X-Over y -2 puntos básicos para el segmento Sub-Fin. Se sitúan ahora en niveles ligeramente inferiores a los observados a principios de año y ya no reflejan ninguna prima de riesgo vinculada a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En Estados Unidos, la Reserva Federal sorprende, no obstante, a los inversores al adoptar un tono sensiblemente más restrictivo de lo esperado y abandonar explícitamente su sesgo acomodaticio. A nivel sectorial, la tecnología conserva su lugar como primer contribuyente a la rentabilidad de los mercados europeos. Infineon Technologies anuncia una inversión de cinco mil millones de euros destinada a la construcción de una nueva fábrica de semiconductores, el proyecto industrial más ambicioso de su historia. Al mismo tiempo, Besi eleva significativamente sus objetivos a largo plazo al aumentar sus ambiciones de cifra de negocios y elevar en 500 puntos básicos el límite inferior de su objetivo de margen operativo. Estos anuncios ilustran la persistente fortaleza de las perspectivas asociadas al desarrollo de la inteligencia artificial. El sector financiero también evoluciona en un entorno favorable, al beneficiarse de la estabilidad de los tipos a dos años y del retorno de las expectativas de consolidación del sector bancario europeo, ilustradas en particular por el interés manifestado por Banca Intesa por Monte dei Paschi. Tras varios trimestres de compresión de sus múltiplos de valoración, los sectores defensivos inician un movimiento de recuperación, especialmente visible en los bienes de consumo y la sanidad. Las telecomunicaciones se mantienen, no obstante, rezagadas, penalizadas por el decepcionante comportamiento de Deutsche Telekom. Por el contrario, los valores de defensa atraviesan un nuevo período de debilidad. Rheinmetall se resiente en particular del anuncio de su no selección en el marco del programa de fragatas F126. Las materias primas también evolucionan a la baja, por efecto del descenso de varios metales industriales y preciosos a finales de mes. El sector de la energía consolida lógicamente a remolque del retroceso de los precios del petróleo, mientras que la automoción sufre la persistencia de los interrogantes sobre la fortaleza de la demanda china y las perspectivas consideradas decepcionantes en BMW. El sector del software y los servicios informáticos sigue con un comportamiento inferior, penalizado por el riesgo de disrupción de la IA y por la comunicación de Accenture. En términos de estilos, los cíclicos se benefician lógicamente más del anuncio del MoU sobre Irán que los defensivos. Los valores de crecimiento superan muy ligeramente al estilo value. El fondo tiene un comportamiento muy ligeramente inferior. En el sector de las telecomunicaciones, Deutsche Telekom sufre desde hace varios meses (compra de espectro por SpaceX, la matriz de Starlink, cambio de CEO en Verizon, temores vinculados a la hipotética adquisición de los minoritarios de T-Mobile US). La valoración es especialmente atractiva (P/E 2026e de 12x) en relación con las perspectivas de crecimiento (BPA con crecimiento de dos cifras en 2026 y 2027). La sanidad también penaliza a la cartera a través del rebote de Bayer, valor ausente de la cartera y que se beneficia de una decisión judicial favorable. El 25 de junio, el Tribunal Supremo de Estados Unidos da la razón a Bayer en el asunto Durnell relativo al Roundup. El Tribunal considera que los recursos basados en la ausencia de advertencia sanitaria no pueden prosperar mientras la Agencia estadounidense de protección del medio ambiente (EPA) no exija una advertencia. Por último, el sector de la energía contribuye negativamente, a remolque de la normalización de los precios del petróleo. Por el contrario, la ausencia de exposición al sector de la automoción contribuye positivamente. El retroceso del sector automovilístico europeo en junio de 2026 se explica principalmente por el aviso de resultados (profit warning) de BMW (margen EBIT de Automoción reducido al 1-3% frente al 4-6% anterior y volúmenes en China muy inferiores a lo esperado). El fondo se beneficia también de un efecto asignación positivo en bienes industriales y de un efecto selección positivo en tecnología (STM, ausencia de SAP).

Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio

Valores	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	6 729 710,81	6 469 370,46
ENEL SPA	3 324 170,25	357 022,35
ITALGAS SPA	2 677 924,74	916 582,40
ASML HOLDING NV	2 553 900,00	890 879,69
ABN AMRO BANK NV-CVA	2 932 522,14	453 733,80
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	1 921 560,00	1 388 454,60
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3 018 820,52	51 018,50
INTESA SANPAOLO	2 679 196,61	377 007,61
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2 865 836,98	133 839,80
NORDEA BANK ABP	2 620 976,37	370 958,30

3. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICIENTE DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (ESMA) EN EUR

a) Exposición obtenida mediante técnicas de gestión eficiente de la cartera e instrumentos financieros derivados

• Exposición obtenida mediante técnicas de gestión eficiente: -

o Préstamos de valores: - o
Empréstitos de valores: - o
Adquisiciones temporales: -
o Cesiones temporales: -

• Exposición subyacente alcanzada mediante instrumentos financieros derivados: -

o Divisas a plazo: -
o Futuros: - o
Opciones: - o Swap:
-

b) Identidad de la(s) contraparte(s) de las técnicas de gestión eficiente de la cartera e instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficiente	Instrumentos financieros derivados (*)
NINGUNA	NINGUNA

(*) Salvo los derivados cotizados.

c) Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte

Tipos de instrumentos	Importe en la divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficiente	
. Depósitos a plazo	-
. Acciones	-
. Obligaciones	-
. OICVM	-
. Efectivo (*)	-
Total	**-**
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	-
. Acciones	-
. Obligaciones	-
. OICVM	-
. Efectivo	-
Total	**-**

(*) La cuenta de efectivo incluye también la liquidez resultante de las operaciones de cesión temporal.

d) Ingresos y gastos operativos vinculados a las técnicas de gestión eficiente

Ingresos y gastos operativos	Importe en la divisa de la cartera
. Ingresos (*)	-
. Otros ingresos	-
Total de ingresos	**-**
. Gastos operativos directos	-
. Gastos operativos indirectos	-
. Otros gastos	-
Total de gastos	**-**

(*) Ingresos percibidos por préstamos y adquisiciones temporales.

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO SFTR - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)
Durante el ejercicio, la IIC no ha realizado operaciones sujetas a la normativa SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES
Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan en función de diversos criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y tramitación de las órdenes y la oferta de servicios. El «Comité de Brokers» de la sociedad gestora valida cualquier actualización de la lista de intermediarios autorizados. Cada área de gestión (renta fija y renta variable) informa al Comité de Brokers al menos dos veces al año sobre la evaluación del servicio prestado por estos intermediarios y sobre el reparto de los volúmenes de operaciones tramitadas.
La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN
La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr. :

EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO
Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto vinculados a los valores mantenidos en las IIC que gestiona, de acuerdo con el alcance y las modalidades precisados en la carta que ha elaborado sobre su política de ejercicio de los derechos de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

INFORMACIÓN SOBRE CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA (ASG)
Lazard Frères Gestion está firmemente convencida de que la integración de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía adicional de la sostenibilidad del rendimiento económico.

En efecto, la rentabilidad a largo plazo de las inversiones no se limita a la mera consideración de la estrategia financiera, sino que debe tener también en cuenta las interacciones de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

La consideración de los criterios ASG forma, por tanto, parte natural de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque global puede resumirse así:
✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, abarca la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de caja y su reinversión por parte de la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su sostenibilidad y la calidad de la dirección.

✓ Esta sostenibilidad se refuerza mediante la consideración de criterios extrafinancieros:
- Criterios sociales: mediante la valorización del capital humano,
- Criterios medioambientales: mediante la prevención de todos los riesgos medioambientales,
- Criterio de gobernanza: mediante el respeto del equilibrio entre las estructuras directivas y accionariales, a fin de prevenir posibles conflictos de intereses y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

La intensidad y las modalidades de nuestra integración de los criterios ASG pueden variar naturalmente según las clases de activos y los procesos de inversión, pero el objetivo común es una mejor comprensión de los riesgos ASG que puedan tener un fuerte impacto en el valor de una empresa o de un activo soberano.

La información sobre los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

REGLAMENTO SFDR Y TAXONOMÍA

Artículo 8

En virtud del artículo 50 del Reglamento Delegado de nivel 2 del SFDR, en el anexo se encuentra disponible información sobre la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero y que forma parte del presente informe de gestión.

UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS GESTIONADOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR UNA SOCIEDAD VINCULADA

El cuadro de los instrumentos financieros gestionados por la sociedad gestora o por una sociedad vinculada figura en los anexos de las cuentas anuales de la IIC.

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

La IIC utiliza el método del compromiso para calcular su riesgo global en contratos financieros.

PEA (PLAN DE AHORRO EN ACCIONES FRANCÉS)

En aplicación de lo dispuesto en el artículo 91 quater L del Código General Tributario francés, Anexo 2, el FCP/la SICAV está invertido de forma permanente al menos en un 75% en valores y derechos mencionados en las letras a, b y c del apartado 1° del I del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero francés.
Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: 93,36%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS INGRESOS DISTRIBUIDOS ELEGIBLES PARA LA REDUCCIÓN DEL 40%

En aplicación de lo dispuesto en el artículo 41 sexdecies H del Código General Tributario francés, los ingresos de la participación de distribución están sujetos a una reducción del 40%.

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 por la sociedad gestora a su personal identificado como elegible para la normativa OICVM y GFIA pueden obtenerse previa solicitud por correo, dirigida al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion, y figuran en el informe anual de la sociedad.
El importe global de las remuneraciones variables lo fija el Grupo Lazard atendiendo a diversos criterios, entre ellos los resultados financieros del Grupo Lazard en el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados de Lazard Frères Gestion.
El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios cuando sea necesario.
La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración.
El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de los riesgos financieros y extrafinancieros, así como los conflictos de intereses.
El importe de la remuneración variable se individualiza después y se determina en parte en función de la rentabilidad de cada Personal Identificado.
Cada año, el «Comité de supervisión del cumplimiento de la política de remuneración» de Lazard Frères Gestion, compuesto en particular por dos miembros independientes de la sociedad gestora, se encarga de emitir un dictamen sobre la correcta aplicación de la política de remuneración y su conformidad con la normativa aplicable.

Población a 31/12/2025: contratos temporales e indefinidos de LFG, LFG Luxembourg y LFG Belgique (excluidos, por tanto, becarios, aprendices y LFG Courtage)

Plantilla a 31-12-2025 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Remuneraciones fijas anuales 2025 (efectivo abonado en 2026 y diferido asignado en 2026) en €	Remuneración variable correspondiente a 2025 en €
238	24 995 970	30 680 419

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2025 (salarios anuales y bonus en efectivo y diferidos)
Alta dirección (Senior Management)	3	6 039 718
Otros	65	29 528 336
Total	**68**	**35 568 054**

NB: los importes son importes sin cargas

OTRAS INFORMACIONES
El folleto completo de la IIC y los últimos documentos anuales y periódicos se envían en el plazo de una semana previa simple solicitud escrita del partícipe a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 PARIS

www.lazardfreresgestion.fr

INFORMACIÓN FISCAL

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: participación LAZARD DIVIDEND D

	Neto global	Divisa	Neto por participación	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Acciones con derecho a reducción y sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	171 532,35	EUR	5,98	EUR
Otros ingresos sin derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Ingresos no declarables y no imponibles	-		-	
Importe de las sumas distribuidas sobre plusvalías y minusvalías	187 677,41	EUR	6,54	EUR
Total	**359 209,76**	**EUR**	**12,52**	**EUR**

Desglose del cupón: participación LAZARD DIVIDEND RD

	Neto global	Divisa	Neto por participación	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Acciones con derecho a reducción y sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	3 914,67	EUR	3,29	EUR
Otros ingresos sin derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Ingresos no declarables y no imponibles	-		-	
Importe de las sumas distribuidas sobre plusvalías y minusvalías	10 280,46	EUR	8,64	EUR
Total	**14 195,13**	**EUR**	**11,93**	**EUR**

4. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS

INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2026

LAZARD DIVIDEND
OICVM CONSTITUIDO BAJO LA FORMA DE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
Regulado por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARÍS

Opinión

En cumplimiento del encargo que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios constituido bajo la forma de fondo común de inversión (fonds commun de placement) LAZARD DIVIDEND correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2026, tal como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, de conformidad con las reglas y los principios contables franceses, regulares y sinceras y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios constituido bajo la forma de fondo común de inversión al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recopilado son suficientes y adecuados para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en la parte « Responsabilidades del auditor de cuentas relativas a la auditoría de las cuentas anuales » del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría respetando las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés (code de commerce) y en el código de deontología de la profesión de auditor de cuentas (code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes), durante el período comprendido entre el 01/07/2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59

Sociedad de peritaje contable inscrita en el colegio profesional de París - Île-de-France.
Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la compañía regional de Versalles y del Centro.
Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2 510 460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse, Montpellier

Justificación de las valoraciones

En aplicación de lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativos a la justificación de nuestras valoraciones, ponemos en su conocimiento que las valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, se han referido al carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas utilizadas y a la presentación de conjunto de las cuentas.

Las valoraciones así realizadas se enmarcan en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales tomadas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada anteriormente. No expresamos opinión sobre elementos de estas cuentas anuales tomados de forma aislada.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información facilitada en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59

Sociedad de peritaje contable inscrita en el colegio profesional de París - Île-de-France. Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la compañía regional de Versalles y del Centro. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2 510 460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse, Montpellier

www.pwc.fr

Responsabilidades de la sociedad gestora relativas a las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora formular unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel de conformidad con las reglas y los principios contables franceses, así como implantar el control interno que considere necesario para la elaboración de unas cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya procedan de fraudes o resulten de errores.

En la elaboración de las cuentas anuales, incumbe a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar su explotación, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de la explotación y aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que esté previsto liquidar el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor de cuentas relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales tomadas en su conjunto no contienen anomalías significativas. La seguridad razonable corresponde a un nivel elevado de seguridad, sin que ello garantice, no obstante, que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o resultar de errores y se consideran significativas cuando cabe razonablemente esperar que, consideradas individualmente o de forma acumulada, puedan influir en las decisiones económicas que los usuarios de las cuentas toman basándose en ellas.

Tal como precisa el artículo L.821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad ni la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor de cuentas ejerce su juicio profesional a lo largo de toda la auditoría. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya procedan de fraudes o resulten de errores, define y aplica procedimientos de auditoría frente a dichos riesgos y recopila los elementos que estima suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la elusión del control interno;

• toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;

• valora el carácter apropiado de los métodos contables utilizados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;

• valora el carácter apropiado de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa vinculada a hechos o circunstancias que puedan poner en cuestión la capacidad del fondo para continuar su explotación. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, recordándose, no obstante, que circunstancias o hechos posteriores podrían poner en cuestión la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales acerca de dicha incertidumbre o, si dicha información no se facilita o no es pertinente, formula una certificación con reservas o una denegación de certificación;

• valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y los hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel.

En aplicación de la ley, le señalamos que no hemos podido emitir el presente informe dentro de los plazos reglamentarios debido a la recepción tardía de determinados documentos necesarios para la finalización de nuestros trabajos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor de cuentas
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa



2026.11.04 10:05:21 +01:00

5. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance – Activo a 30/06/2026 en EUR	30/06/2026	30/06/2025
Inmovilizado material neto	**-**	**-**
Valores financieros		
Acciones y valores asimilados (A)	**122 563 287,43**	**48 810 509,80**
Negociados en un mercado regulado o asimilado	122 563 287,43	48 810 509,80
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	**-**	**-**
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	**-**	**-**
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Títulos de crédito (D)	**-**	**-**
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Participaciones de IIC y fondos de inversión (E)	**262 596,00**	**-**
OICVM	262 596,00	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otras IIC y fondos de inversión	-	-
Depósitos (F)	**-**	**-**
Instrumentos financieros a plazo (G)	**-**	**-**
Operaciones temporales con valores (H)	**-**	**-**
Créditos representativos de valores financieros recibidos en cesión temporal	-	-
Créditos representativos de valores entregados en garantía	-	-
Créditos representativos de valores financieros prestados	-	-
Valores financieros tomados en préstamo	-	-
Valores financieros entregados en cesión temporal	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
Préstamos (I) (*)	**-**	**-**
Otros activos elegibles (J)	**-**	**-**
Subtotal activos elegibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**122 825 883,43**	**48 810 509,80**
Créditos y cuentas de ajuste de activo	**118 699,34**	**25 096,61**
Cuentas financieras	**162 120,14**	**155 247,04**
Subtotal activos distintos de los activos elegibles II	**280 819,48**	**180 343,65**
Total del activo I+II	**123 106 702,91**	**48 990 853,45**

(*) La IIC objeto de revisión no está afectada por esta rúbrica.

Balance – Pasivo a 30/06/2026 en EUR	30/06/2026	30/06/2025
Patrimonio neto:		
Capital	88 538 076,07	39 097 925,12
Remanente de ingresos netos	258,82	193,82
Remanente de plusvalías y minusvalías netas realizadas	3 116 669,16	1 701 962,08
Resultado neto del ejercicio	31 287 800,97	8 148 898,09
Patrimonio neto I	**122 942 805,02**	**48 948 979,11**
Pasivos de financiación II (*)	**-**	**-**
Patrimonio neto y pasivos de financiación (I+II)	**122 942 805,02**	**48 948 979,11**
Pasivos elegibles:		
Instrumentos financieros (A)	**-**	**-**
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-
Operaciones temporales con valores financieros	-	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	**-**	**-**
Empréstitos (C) (*)	**-**	**-**
Otros pasivos elegibles (D)	**-**	**-**
Subtotal pasivos elegibles III = (A+B+C+D)	**-**	**-**
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivo	163 897,89	41 874,34
Descubiertos bancarios	-	-
Subtotal otros pasivos IV	**163 897,89**	**41 874,34**
Total pasivos: I+II+III+IV	**123 106 702,91**	**48 990 853,45**

(*) La IIC objeto de revisión no está afectada por esta rúbrica.

Cuenta de resultados a 30/06/2026 en EUR	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras:		
Ingresos por acciones	3 000 325,14	1 579 102,73
Ingresos por obligaciones	-	-
Ingresos por títulos de crédito	-	-
Ingresos por participaciones de IIC	-	-
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	-	-
Ingresos por operaciones temporales con valores	-	-
Ingresos por préstamos y créditos	-	-
Ingresos por otros activos y pasivos elegibles	-	-
Otros ingresos financieros	-	-
Subtotal ingresos por operaciones financieras	**3 000 325,14**	**1 579 102,73**
Gastos por operaciones financieras:		
Gastos por operaciones financieras	-	-
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-	-
Gastos por operaciones temporales con valores	-	-
Gastos por empréstitos	-	-
Gastos por otros activos y pasivos elegibles	-	-
Gastos por pasivos de financiación	-	-
Otros gastos financieros	-	-
Subtotal gastos por operaciones financieras	**-**	**-**
Total ingresos financieros netos (A)	**3 000 325,14**	**1 579 102,73**
Otros ingresos:		
Retrocesión de comisiones de gestión a favor de la IIC	-	-
Pagos de garantía de capital o de rentabilidad	-	-
Otros ingresos	-	-
Otros gastos:		
Comisiones de gestión de la sociedad gestora	-790 474,39	-516 076,21
Gastos de auditoría y estudios de los fondos de capital inversión	-	-
Impuestos y tasas	-	-
Otros gastos	-	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	**-790 474,39**	**-516 076,21**
Subtotal ingresos netos antes de periodificación (C = A-B)	**2 209 850,75**	**1 063 026,52**
Periodificación de los ingresos netos del ejercicio (D)	**128 853,26**	**-21 804,05**
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	**2 338 704,01**	**1 041 222,47**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas antes de periodificación:		
Plusvalías y minusvalías realizadas	2 517 264,92	10 553 727,69
Gastos de transacción externos y gastos de cesión	-246 636,14	-293 328,56
Gastos de investigación	-	-
Parte de las plusvalías realizadas restituidas a los aseguradores	-	-
Indemnizaciones de seguros percibidas	-	-
Pagos de garantía de capital o de rentabilidad recibidos	-	-
Subtotal plusvalías y minusvalías netas realizadas antes de periodificación (E)	**2 270 628,78**	**10 260 399,13**
Periodificaciones de plusvalías y minusvalías netas realizadas (F)	**2 512 705,27**	**-267 071,91**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas II = (E+F)	**4 783 334,05**	**9 993 327,22**

Cuenta de resultados a 30/06/2026 en EUR	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías y minusvalías latentes netas antes de periodificación:		
Variación de las plusvalías y minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio, de los activos elegibles	18 817 977,21	-2 577 869,40
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en divisas	53,60	-53,60
Pagos de garantía de capital o de rentabilidad pendientes de cobro	-	-
Parte de las plusvalías latentes a restituir a los aseguradores	-	-
Subtotal plusvalías y minusvalías latentes netas antes de periodificación (G)	**18 818 030,81**	**-2 577 923,00**
Periodificaciones de plusvalías y minusvalías latentes netas (H)	**5 347 732,10**	**-307 728,60**
Plusvalías y minusvalías latentes netas III = (G+H)	**24 165 762,91**	**-2 885 651,60**
Pagos a cuenta:		
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio (J)	-	-
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio (K)	-	-
Total pagos a cuenta abonados con cargo al ejercicio IV = (J+K)	**-**	**-**
Impuesto sobre el resultado V (*)	**-**	**-**
Resultado neto I + II + III + IV + V	**31 287 800,97**	**8 148 898,09**

(*) La IIC objeto de revisión no está afectada por esta rúbrica.

ANEXOS CONTABLES

A. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

El objetivo de gestión consiste en obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia: Eurostoxx. El indicador de referencia se expresa en EUR. Los dividendos o cupones netos se reinvierten.

El folleto / reglamento de la IIC describe de forma completa y precisa estas características.

A1b. Elementos característicos de la IIC durante los 5 últimos ejercicios

	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024	30/06/2025	30/06/2026
Patrimonio neto global en EUR	**96 637 379,79**	**61 904 402,74**	**50 970 244,76**	**48 948 979,11**	**122 942 805,02**
LAZARD DIVIDEND C en EUR					
Patrimonio neto	79 726 747,74	48 472 768,35	44 797 894,60	41 801 339,38	112 509 753,89
Número de participaciones	245 524,442	136 998,716	121 837,140	94 779,395	190 014,517
Valor liquidativo unitario	324,72	353,81	367,68	441,03	592,11
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	13,84	17,43	3,59	90,03	22,99
Capitalización unitaria sobre ingresos	7,25	8,32	9,18	9,39	11,32
LAZARD DIVIDEND D en EUR					
Patrimonio neto	16 019 798,97	12 459 297,15	5 920 693,59	6 943 497,96	8 985 677,15
Número de participaciones	82 517,000	60 599,156	28 580,858	28 758,953	28 696,851
Valor liquidativo unitario	194,13	205,60	207,15	241,43	313,12
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,00	1,32	1,04	2,09	6,54
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	27,89	36,76	58,68	105,90	111,81
Distribución unitaria sobre ingresos	4,34	4,84	5,17	5,15	5,98
Crédito fiscal unitario (1)	0,688	0,565	0,461	0,363	- (1)
LAZARD DIVIDEND RC en EUR					
Patrimonio neto	714 028,80	794 038,73	37 574,92	47 712,00	1 092 299,26
Número de participaciones	3 138,000	3 238,058	149,072	159,505	2 745,905
Valor liquidativo unitario	227,54	245,22	252,05	299,12	397,79
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	9,75	12,17	2,46	61,19	15,55
Capitalización unitaria sobre ingresos	2,43	3,16	3,60	3,49	4,41

	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024	30/06/2025	30/06/2026
LAZARD DIVIDEND RD en EUR					
Patrimonio neto	176 804,28	178 298,51	214 081,65	156 429,77	355 074,72
Número de participaciones	929,064	894,493	1 077,792	683,038	1 189,868
Valor liquidativo unitario	190,30	199,32	198,62	229,02	298,41
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3,20	3,41	3,13	3,30	8,64
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	14,26	20,80	20,94	64,53	68,40
Distribución unitaria sobre ingresos	2,03	2,57	2,83	2,66	3,29
Crédito fiscal unitario (1)	0,429	0,549	0,443	0,351	- (1)

(1) El crédito fiscal unitario solo se determinará en la fecha de puesta en distribución, conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

A2. Reglas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el Reglamento ANC n.º 2020-07, modificado por el Reglamento ANC 2022-03.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización utilizado para registrar los ingresos de los valores de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de valores se contabilizan excluidos los gastos.
La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el euro.
La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

1.1 Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado se valoran a su precio de mercado.

Valores mobiliarios:

• Los instrumentos de tipo «acciones y asimilados» se valoran sobre la base de la última cotización conocida en su mercado principal.
En su caso, las cotizaciones se convierten a euros según el tipo de cambio de las divisas en París el día de la valoración (fuente WM Closing).

• Los instrumentos financieros de tipos
Los instrumentos de tipos se valoran básicamente a precios de mercado (mark-to-market), sobre la base bien de precios de Bloomberg (BGN)® procedentes de medias aportadas, bien de contribuidores directos. Puede existir una diferencia entre los valores utilizados en el balance, valorados según se indica más arriba, y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si hubiera que liquidar una parte de estos activos en cartera.

• Los de tipo «obligaciones y asimilados» se valoran sobre la base de una media de precios recabados de varios contribuidores al final de la jornada.

Los instrumentos financieros cuyo precio no se ha observado el día de la valoración o cuyo precio ha sido corregido se valoran a su valor probable de negociación, bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora.

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor de cuentas con ocasión de sus controles.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran con los siguientes métodos específicos:

• Los de tipo «títulos de crédito negociables»:
Los títulos de crédito negociables (TCN) se valoran a precios de mercado (mark-to-market), sobre la base bien de precios de Bloomberg (BVAL y/o BGN)® procedentes de medias aportadas, bien de contribuidores directos.

Puede existir una diferencia entre los valores utilizados en el balance, valorados según se indica más arriba, y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si hubiera que liquidar una parte de estos activos en cartera.

La valoración de los instrumentos del mercado monetario respeta las disposiciones del Reglamento (UE) 2017/1131 de 14 de junio de 2017. En consecuencia, la IIC no recurre al método del coste amortizado.

 • IIC:
Las participaciones o acciones de IIC se valoran al último valor liquidativo conocido. Las participaciones o acciones de IIC cuyo valor liquidativo se publica mensualmente pueden valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados con cotizaciones estimadas.

 • Adquisiciones / Cesiones temporales de valores
Los valores adquiridos temporalmente se valoran a partir del precio del contrato, mediante la aplicación de un método actuarial que utiliza un tipo de referencia (€STR, tipos interbancarios a 1 o 2 semanas, Euríbor a 1-12 meses) correspondiente a la duración del contrato.
Los valores cedidos temporalmente siguen valorándose a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores cedidos temporalmente se calcula según el mismo método que el utilizado para los valores adquiridos temporalmente.

 • Operaciones a plazo en firme y condicionales
Los contratos a plazo y las opciones se valoran sobre la base de una cotización de sesión cuya hora de toma en consideración está alineada con la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes.
Las posiciones tomadas en los mercados a plazo en firme o condicionales y over-the-counter se valoran a su precio de mercado o a su equivalente subyacente.

1.2. Los instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado
Los productos negociados en un mercado no regulado se valoran a precios de mercado (a su valor de mercado) mediante los modelos clásicos de valoración.

1.3. Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance
Las operaciones fuera de balance se valoran al valor de compromiso.
El valor de compromiso de los contratos a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado por el nominal.
El valor de compromiso de las operaciones condicionales es igual a la cotización del valor subyacente (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado por la delta multiplicada por el nominal del subyacente. El valor de compromiso de los contratos de permuta es igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la IIC).

Gastos de gestión
Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.
El tipo anual de gastos de gestión se aplica al activo bruto (igual al patrimonio neto antes de deducir los gastos de gestión del día) según la fórmula siguiente:

$$\text{Activo bruto} \times \text{tipo de gastos de funcionamiento y de gestión} \times \frac{\text{n.º de días entre el VL calculado y el VL anterior}}{365 \text{ (o 366 en los años bisiestos)}}$$

Estos importes se registran después en la cuenta de resultados de la IIC y se abonan íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora se hace cargo del pago de los gastos de funcionamiento de la IIC y, en particular:
. de la gestión financiera;
. de la gestión administrativa y contable;
. de la prestación del depositario; de
los demás gastos de funcionamiento:
. honorarios de los auditores de cuentas;
. publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.), en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Hasta el 04/12/2025:

Gastos facturados a la IIC	*Base*	*Clase*	*Tipo / Escala* *(máximo, impuestos incluidos)*	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio neto	C	0,95%	
		D	0,95%	
		RC	1,90%	
		RD	1,90%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio neto	Aplicados a todas las participaciones	0,020%	
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100% percibidas por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibidas por el depositario)	Cobro máximo sobre cada transacción	Aplicadas a todas las participaciones	Acciones, títulos de crédito, divisas	De 0 a 0,20%
			Instrumentos en mercado a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de sobrerrentabilidad	Patrimonio neto	C, D, RC, RD	Ninguno	

A partir del 05/12/2025:

Gastos facturados a la IIC	*Base*	*Clase*	*Tipo / Escala* *(máximo, impuestos incluidos)*
Gastos de gestión financiera	Patrimonio neto	C	0,95%
		D	0,95%
		RC	1,90%
		RD	1,90%
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio neto	Aplicados a todas las participaciones	0,17%
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de sobrerrentabilidad	Patrimonio neto	C, D, RC, RD	Ninguno

Retrocesiones percibidas de gastos de gestión o de comisiones de suscripción

El método de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los convenios de comercialización.
- Si el importe calculado es significativo, se constituye entonces una provisión en la cuenta 61719.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, tras la reversión de las posibles provisiones.

Solo las contribuciones debidas por la gestión de la IIC en aplicación de la letra d) del 4° del II del artículo L. 621-5-3 del Código Monetario y Financiero francés y los posibles costes jurídicos excepcionales vinculados al cobro de créditos quedan fuera del ámbito de los bloques de gastos mencionados en el cuadro anterior.

Los gastos de funcionamiento y otros servicios comprenden:
- Los gastos y costes de registro y de referenciación,
- Los gastos y costes de información a clientes y distribuidores (entre ellos, en particular, los gastos vinculados a la elaboración y difusión de la documentación y de los informes reglamentarios y los gastos vinculados a las comunicaciones de información reglamentaria a los distribuidores...),
- Los gastos y costes de datos,
- Los gastos de auditoría de cuentas,
- Los gastos vinculados al depositario y a los administradores de cuentas,
- Los gastos vinculados a la delegación de la gestión administrativa y contable,
- Los gastos de auditoría, gastos fiscales (incluidos abogados y expertos externos - recuperación de retenciones en origen por cuenta del fondo, «Tax agent» local...) y gastos y costes jurídicos propios de la IIC,
- Los gastos y costes vinculados al cumplimiento de obligaciones reglamentarias y a los informes al regulador (entre ellos, en particular, los gastos vinculados a los informes, las cotizaciones a las asociaciones profesionales obligatorias, los gastos de funcionamiento del seguimiento de los cruces de umbrales, los gastos de aplicación de las políticas de voto en las Juntas Generales...)
- Los gastos y costes operativos
- Los gastos y costes vinculados al conocimiento del cliente

Todos o parte de estos gastos y costes pueden aplicarse o no en función de las características de la IIC y/o de la clase de participación o acción considerada.

Estos gastos de funcionamiento y otros servicios se cobran sobre la base de un importe fijo del 0,17%.

Este tipo fijo puede cobrarse aunque los gastos reales de funcionamiento y otros servicios sean inferiores al mismo y, a la inversa, si los gastos reales de funcionamiento y otros servicios fueran superiores a este tipo, el exceso sería asumido por la Sociedad Gestora.

Con excepción de los gastos de intermediación y de los gastos de gestión contable, el conjunto de los gastos mencionados más arriba se percibe en el marco de la sociedad en participación (société en participation) que, desde 1995, asegura entre Lazard Frères Banque y Lazard Frères Gestion SAS la puesta en común de sus medios para la gestión financiera, la gestión administrativa, la custodia de los valores y la ejecución de los movimientos sobre estos valores.

Todos los ingresos resultantes de las técnicas de gestión eficiente de la cartera, netos de costes operativos directos e indirectos, se restituyen a la IIC.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles
Las sumas distribuibles están constituidas por:

Los ingresos:
Los ingresos netos más el remanente, incrementados o disminuidos con el saldo de la cuenta de periodificación de ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:
Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, constatadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza constatadas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización y menos o más el saldo de la cuenta de periodificación de plusvalías.
De conformidad con la normativa, para las participaciones con derecho a distribución:

Las sumas denominadas «los ingresos» y «las plusvalías y minusvalías» pueden distribuirse, total o parcialmente, con independencia unas de otras.

El pago de las sumas distribuibles se efectúa en un plazo máximo de cinco meses desde el cierre del ejercicio.

Modalidades de asignación de las sumas distribuibles:

Participación(es)	Asignación de los ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD DIVIDEND RC	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND RD	Distribución	Capitalización, y/o Distribución, y/o Remanente por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD DIVIDEND C	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND D	Distribución	Capitalización, y/o Distribución, y/o Remanente por decisión de la sociedad gestora

B. Evolución del patrimonio neto y de los pasivos de financiación

B1. Evolución del patrimonio neto y de los pasivos de financiación

Evolución del patrimonio neto durante el ejercicio en EUR	30/06/2026	30/06/2025
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	**48 948 979,11**	**50 970 244,76**
Flujos del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción adquirida por la IIC)	66 890 796,27	1 408 197,14
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso adquirida por la IIC)	-15 983 259,47	-11 991 130,16
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de periodificación	2 209 850,75	1 063 026,52
Plusvalías y minusvalías netas realizadas antes de cuentas de periodificación	2 270 628,78	10 260 399,13
Variación de las plusvalías y minusvalías latentes antes de cuentas de periodificación	18 818 030,81	-2 577 923,00
Distribución del ejercicio anterior sobre ingresos netos	-149 889,37	-150 755,97
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas	-62 331,86	-33 079,31
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías latentes	-	-
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre ingresos netos	-	-
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas	-	-
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías latentes	-	-
Otros elementos	-	-
Patrimonio neto al final del ejercicio (= Patrimonio neto)	**122 942 805,02**	**48 948 979,11**

B2. Reconstitución de la línea «patrimonio neto» de los fondos de capital inversión y otros vehículos

Para la IIC objeto de revisión, la presentación de esta rúbrica no es exigida por la normativa contable.

B3. Evolución del número de participaciones durante el ejercicio

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND C		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	128 553,583	65 510 895,30
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-33 318,461	-15 668 853,79
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	95 235,122	49 842 041,51
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	190 014,517	
Participación LAZARD DIVIDEND D		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	921,769	251 445,88
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-983,871	-266 279,12
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-62,102	-14 833,24
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	28 696,851	
Participación LAZARD DIVIDEND RC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2 687,229	984 930,34
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-100,829	-37 270,35
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	2 586,400	947 659,99
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2 745,905	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND RD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	551,346	143 524,75
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-44,516	-10 856,21
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	506,830	132 668,54
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1 189,868	

B3b. Comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas

	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND C	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	-
Comisiones de suscripción adquiridas	-
Comisiones de reembolso adquiridas	-
Participación LAZARD DIVIDEND D	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	-
Comisiones de suscripción adquiridas	-
Comisiones de reembolso adquiridas	-
Participación LAZARD DIVIDEND RC	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	-
Comisiones de suscripción adquiridas	-
Comisiones de reembolso adquiridas	-
Participación LAZARD DIVIDEND RD	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	-
Comisiones de suscripción adquiridas	-
Comisiones de reembolso adquiridas	-

B4. Flujos relativos al nominal solicitado y reembolsado durante el ejercicio

Para la IIC objeto de revisión, la presentación de esta rúbrica no es exigida por la normativa contable.

B5. Flujos sobre los pasivos de financiación

Para la IIC objeto de revisión, la presentación de esta rúbrica no es exigida por la normativa contable.

B6. Desglose del patrimonio neto por tipo de participación

Denominación de la participación Código ISIN	Asignación de los ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la participación	Patrimonio neto por participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
LAZARD DIVIDEND C FR0010586024	Capitalización	Capitalización	EUR	112 509 753,89	190 014,517	592,11
LAZARD DIVIDEND D FR0010588327	Distribución	Capitalización, y/o Distribución, y/o Remanente por decisión de la sociedad gestora	EUR	8 985 677,15	28 696,851	313,12
LAZARD DIVIDEND RC FR0013135555	Capitalización	Capitalización	EUR	1 092 299,26	2 745,905	397,79
LAZARD DIVIDEND RD FR0012413219	Distribución	Capitalización, y/o Distribución, y/o Remanente por decisión de la sociedad gestora	EUR	355 074,72	1 189,868	298,41

C. Información relativa a las exposiciones directas e indirectas en los distintos mercados

C1. Presentación de las exposiciones directas por naturaleza de mercado y de exposición

C1a. Exposición directa en el mercado de renta variable (excluidas las obligaciones convertibles)

Importes expresados en miles de EUR	Exposición	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1	País 2	País 3	País 4	País 5
		FRANCIA	PAÍSES BAJOS	ITALIA	ALEMANIA	ESPAÑA
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	122 563,29	32 942,91	20 703,07	19 809,46	11 858,96	8 728,00
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance						
Futuros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	**122 563,29**					

C1b. Exposición en el mercado de obligaciones convertibles - Desglose por país y vencimiento de la exposición

Importes expresados en miles de EUR	Exposición	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel	
	+/-	<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

C1c. Exposición directa en el mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) - Desglose por tipo de tipo de interés

Importes expresados en miles de EUR	Exposición	Desglose de las exposiciones por tipo de interés			
		Tipo fijo	Tipo variable o revisable	Tipo indexado	Otro o sin contrapartida de tipo
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	162,12	-	-	-	162,12
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		**-**	**-**	**-**	**162,12**

C1d. Exposición directa en el mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) - Desglose por plazo residual

Importes expresados en miles de EUR	[0 - 3 meses] (*)	]3 - 6 meses] (*)	]6 - 12 meses] (*)	]1 - 3 años] (*)	]3 - 5 años] (*)	]5 - 10 años] (*)	>10 años (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Activo							
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	162,12	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	**162,12**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

(*) La IIC puede agrupar o completar los intervalos de plazos residuales en función de la pertinencia de las estrategias de inversión y de endeudamiento.

C1e. Exposición directa en el mercado de divisas

Importes expresados en miles de EUR	Divisa 1 SEK +/-	Divisa 2 DKK +/-	Divisa 3 GBP +/-	Divisa 4 CHF +/-	Divisa N +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	4 507,84	2 272,71	1 751,45	1 335,10	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por recibir	-	-	-	-	-
Divisas por entregar	-	-	-	-	-
Futuros, opciones, swaps	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	**4 507,84**	**2 272,71**	**1 751,45**	**1 335,10**	**-**

C1f. Exposición directa en los mercados de crédito

Importes expresados en miles de EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Sin calificar +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de crédito	-	-	-
Saldo neto	**-**	**-**	**-**

C1g. Exposición de las operaciones en las que interviene una contraparte

Contrapartes (importes expresados en miles de EUR)	Valor actual constitutivo d'une créance	Valor actual constitutivo d'une dette
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Créditos representativos de valores financieros recibidos en cesión temporal		
Créditos representativos de valores entregados en garantía		
Créditos representativos de valores financieros prestados		
Valores financieros tomados en préstamo		
Valores recibidos en garantía		
Valores financieros entregados en cesión temporal		
Créditos		
Colateral en efectivo		
Depósito de garantía en efectivo abonado		
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de valores cedidos temporalmente		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Deudas		
Colateral en efectivo		

C2. Exposiciones indirectas para las IIC de multigestión

La IIC objeto de revisión no está afectada por esta rúbrica.

C3. Exposición en las carteras de capital inversión

Para la IIC objeto de revisión, la presentación de esta rúbrica no es exigida por la normativa contable.

C4. Exposición en los préstamos para los OFS

Para la IIC objeto de revisión, la presentación de esta rúbrica no es exigida por la normativa contable.

D. Otras informaciones relativas al balance y a la cuenta de resultados

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2026
Créditos		
	Suscripciones pendientes de cobro	87 453,34
	Cupones y dividendos en efectivo	31 246,00
Total de créditos		**118 699,34**
Deudas		
	Reembolsos pendientes de pago	41 802,95
	Gastos de gestión fijos	122 094,94
Total de deudas		**163 897,89**
Total de créditos y deudas		**-45 198,55**

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	30/06/2026
Participación LAZARD DIVIDEND C	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	700 385,12
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,08
Retrocesiones de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND D	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	80 851,01
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,06
Retrocesiones de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND RC	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	4 696,44
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,05
Retrocesiones de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND RD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	4 541,82
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,02
Retrocesiones de los gastos de gestión	-

D3. Compromisos recibidos y otorgados

Otros compromisos (por naturaleza de producto)	30/06/2026
Garantías recibidas	-
- de las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	-
Garantías otorgadas	-
- de las cuales instrumentos financieros entregados en garantía y mantenidos en su partida de origen	-
Compromisos de financiación recibidos pero aún no dispuestos	-
Compromisos de financiación otorgados pero aún no dispuestos	-
Otros compromisos fuera de balance	-
Total	**-**

D4. Otras informaciones

D4a. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	30/06/2026
Valores adquiridos en cesión temporal	-
Valores tomados en préstamo	-

D4b. Instrumentos financieros mantenidos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Denominación	30/06/2026
Acciones			-
Obligaciones			-
TCN			-
IIC			262 596,00
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	262 596,00
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de los valores del grupo			**262 596,00**

D5. Determinación y desglose de las sumas distribuibles

D5a. Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**2 338 704,01**	**1 041 222,47**
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio	-	-
Ingresos del ejercicio a asignar	**2 338 704,01**	**1 041 222,47**
Remanente	258,82	193,82
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	**2 338 962,83**	**1 041 416,29**

Participación LAZARD DIVIDEND C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**2 151 135,78**	**890 675,35**
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio a asignar (**)	**2 151 135,78**	**890 675,35**
Remanente	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	**2 151 135,78**	**890 675,35**
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de los ingresos del ejercicio	-	-
Capitalización	2 151 135,78	890 675,35
Total	**2 151 135,78**	**890 675,35**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD DIVIDEND D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**171 532,35**	**148 172,53**
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio a asignar (**)	**171 532,35**	**148 172,53**
Remanente	256,28	193,05
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	**171 788,63**	**148 365,58**
Asignación:		
Distribución	171 607,17	148 108,61
Remanente de los ingresos del ejercicio	181,46	256,97
Capitalización	-	-
Total	**171 788,63**	**148 365,58**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	28 696,851	28 758,953
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	5,98	5,15
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	10 445,49

Participación LAZARD DIVIDEND RC

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**12 115,33**	**556,98**
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio a asignar (**)	**12 115,33**	**556,98**
Remanente	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	**12 115,33**	**556,98**
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de los ingresos del ejercicio	-	-
Capitalización	12 115,33	556,98
Total	**12 115,33**	**556,98**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD DIVIDEND RD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**3 920,55**	**1 817,61**
Pagos a cuenta de ingresos netos abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio a asignar (**)	**3 920,55**	**1 817,61**
Remanente	2,54	0,77
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	**3 923,09**	**1 818,38**
Asignación:		
Distribución	3 914,67	1 816,88
Remanente de los ingresos del ejercicio	8,42	1,50
Capitalización	-	-
Total	**3 923,09**	**1 818,38**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	1 189,868	683,038
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	3,29	2,66
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	235,33

D5b. Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	**4 783 334,05**	**9 993 327,22**
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas a asignar	**4 783 334,05**	**9 993 327,22**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas anteriores no distribuidas	3 116 669,16	1 701 962,08
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	**7 900 003,21**	**11 695 289,30**

Participación LAZARD DIVIDEND C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	**4 369 240,09**	**8 533 436,32**
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas a asignar (**)	**4 369 240,09**	**8 533 436,32**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	**4 369 240,09**	**8 533 436,32**
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	4 369 240,09	8 533 436,32
Total	**4 369 240,09**	**8 533 436,32**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Pagos a cuenta unitarios abonados	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	-	-

Participación LAZARD DIVIDEND D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	**357 287,63**	**1 418 104,42**
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas a asignar (**)	**357 287,63**	**1 418 104,42**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas anteriores no distribuidas	3 039 074,46	1 687 653,11
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	**3 396 362,09**	**3 105 757,53**
Asignación:		
Distribución	187 677,41	60 106,21
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	3 208 684,68	3 045 651,32
Capitalización	-	-
Total	**3 396 362,09**	**3 105 757,53**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Pagos a cuenta unitarios abonados	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	28 696,851	28 758,953
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	6,54	2,09

Participación LAZARD DIVIDEND RC

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	**42 724,15**	**9 761,26**
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas a asignar (**)	**42 724,15**	**9 761,26**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	**42 724,15**	**9 761,26**
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	42 724,15	9 761,26
Total	**42 724,15**	**9 761,26**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Pagos a cuenta unitarios abonados	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	-	-

Participación LAZARD DIVIDEND RD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	**14 082,18**	**32 025,22**
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas abonados con cargo al ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas a asignar (**)	**14 082,18**	**32 025,22**
Plusvalías y minusvalías netas realizadas anteriores no distribuidas	77 594,70	14 308,97
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	**91 676,88**	**46 334,19**
Asignación:		
Distribución	10 280,46	2 254,03
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	81 396,42	44 080,16
Capitalización	-	-
Total	**91 676,88**	**46 334,19**
*** Información relativa a los pagos a cuenta abonados**		
Pagos a cuenta unitarios abonados	-	-
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución**		
Número de participaciones	1 189,868	683,038
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el pago de los pagos a cuenta	8,64	3,30

E. Inventario de activos y pasivos en EUR

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Patrimonio Neto
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			**122 563 287,43**	**99,69**
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			**122 563 287,43**	**99,69**
Seguros			**11 413 491,31**	**9,28**
ALLIANZ SE-REG	EUR	5 730	2 372 793,00	1,94
AXA SA	EUR	47 520	2 083 752,00	1,69
GENERALI	EUR	40 800	1 738 488,00	1,41
HANNOVER RUECK SE	EUR	4 150	1 005 960,00	0,82
SAMPO PLC	EUR	120 960	1 112 106,24	0,90
SCOR SE	EUR	74 560	2 366 534,40	1,92
TRYG A/S	DKK	36 840	733 857,67	0,60
Bancos comerciales			**18 723 240,92**	**15,23**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	162 840	3 561 310,80	2,90
BANCO SANTANDER SA	EUR	239 510	2 894 238,84	2,35
BNP PARIBAS	EUR	16 160	1 650 582,40	1,34
INTESA SANPAOLO	EUR	695 730	4 167 422,70	3,40
KBC GROUP NV	EUR	13 390	1 597 427,00	1,30
SOCIETE GENERALE SA	EUR	18 000	1 392 660,00	1,13
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	58 710	1 920 742,88	1,56
SYDBANK A/S	DKK	19 970	1 538 856,30	1,25
Conglomerados industriales			**4 151 179,75**	**3,38**
SIEMENS AG-REG	EUR	14 765	4 151 179,75	3,38
Distribución de productos alimenticios de primera necesidad			**2 933 137,25**	**2,39**
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	776 990	2 933 137,25	2,39
Electricidad			**8 615 251,18**	**7,01**
ENEL SPA	EUR	500 770	5 034 741,58	4,10
IBERDROLA SA	EUR	104 050	2 272 452,00	1,85
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	127 740	1 308 057,60	1,06
Equipos eléctricos			**1 772 334,00**	**1,44**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6 210	1 772 334,00	1,44
FPI minoristas			**2 285 152,60**	**1,86**
KLEPIERRE	EUR	62 470	2 285 152,60	1,86
Hoteles, restaurantes y ocio			**1 431 204,90**	**1,16**
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	66 910	1 431 204,90	1,16
Industria aeroespacial y de defensa			**1 960 256,00**	**1,59**
THALES	EUR	8 720	1 960 256,00	1,59
Maquinaria			**1 688 147,76**	**1,37**
VOLVO AB-B SHS	SEK	56 690	1 688 147,76	1,37
Mercados de capitales			**10 103 336,60**	**8,22**
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	157 970	5 873 324,60	4,78
NORDEA BANK ABP	EUR	254 820	4 230 012,00	3,44

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Patrimonio Neto
Medios de comunicación			**1 328 025,60**	**1,08**
PUBLICIS GROUPE	EUR	15 360	1 328 025,60	1,08
Petróleo y gas			**10 061 530,65**	**8,18**
ENI SPA	EUR	167 770	3 459 417,40	2,81
ITALGAS SPA	EUR	404 670	4 101 330,45	3,34
TOTALENERGIES SE	EUR	36 760	2 500 782,80	2,03
Productores y comercializadores independientes de energía			**948 361,44**	**0,77**
AIR LIQUIDE SA	EUR	5 473	948 361,44	0,77
Productos alimenticios			**620 217,00**	**0,50**
UNILEVER PLC	EUR	11 780	620 217,00	0,50
Productos de cuidado personal			**886 231,50**	**0,72**
L'OREAL	EUR	2 310	886 231,50	0,72
Productos farmacéuticos			**5 173 024,36**	**4,21**
ASTRAZENECA PLC	GBP	10 700	1 751 451,13	1,42
ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	3 630	1 335 100,03	1,09
SANOFI	EUR	27 790	2 086 473,20	1,70
Productos para la industria de la construcción			**1 071 826,40**	**0,87**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	13 540	1 071 826,40	0,87
Semiconductores y equipos para su fabricación			**20 031 498,40**	**16,31**
ASML HOLDING NV	EUR	4 310	7 419 234,00	6,05
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	21 340	6 126 714,00	4,98
STMICROELECTRONICS NV	EUR	100 520	6 485 550,40	5,28
Servicios públicos			**1 697 414,25**	**1,38**
E.ON SE	EUR	94 170	1 697 414,25	1,38
Servicios de telecomunicaciones diversificados			**6 916 558,55**	**5,63**
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	110 340	2 631 609,00	2,15
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	45 600	1 675 344,00	1,36
ORANGE	EUR	158 110	2 609 605,55	2,12
Servicios financieros diversificados			**3 740 854,61**	**3,04**
AMUNDI SA	EUR	18 560	1 558 112,00	1,27
EURONEXT NV	EUR	9 170	1 283 800,00	1,04
SYNSAM GROUP AB	SEK	184 200	898 942,61	0,73
Sociedades comerciales y de distribución			**2 104 988,90**	**1,71**
REXEL SA	EUR	55 090	2 104 988,90	1,71
Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (SIIC)			**1 787 752,50**	**1,45**
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	17 450	1 787 752,50	1,45
Textiles, confección y productos de lujo			**1 118 271,00**	**0,91**
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2 310	1 118 271,00	0,91
TÍTULOS DE IIC			**262 596,00**	**0,21**

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Patrimonio Neto
OICVM			**262 596,00**	**0,21**
Gestión colectiva			**262 596,00**	**0,21**
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	120	262 596,00	0,21
Total			**122 825 883,43**	**99,90**

(*) El sector de actividad representa la actividad principal del emisor del instrumento financiero; procede de fuentes fiables reconocidas a nivel internacional (principalmente GICS y NACE).

E2. Inventario de operaciones a plazo de divisas

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir (+)		Divisas por entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
Total	**-**	**-**		**-**		**-**

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones, expresado en la divisa de contabilización.

E3. Inventario de instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo - acciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		**-**	**-**	**-**
2. Opciones				
Subtotal 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Subtotal 3.		**-**	**-**	**-**
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-**	**-**

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3b. Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo - de cambio

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3d. Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E4. Inventario de instrumentos financieros a plazo u operaciones a plazo de divisas utilizados para la cobertura de una categoría de participación

La IIC objeto de revisión no está afectada por esta rúbrica.

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos elegibles (excluidos IFT)	122 825 883,43
Inventario de IFT (excluidos los IFT utilizados para la cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo de divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos	-
Total instrumentos financieros a plazo - cambio	-
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para la cobertura de participaciones emitidas	-
Otros activos (+)	280 819,48
Otros pasivos (-)	-163 897,89
Pasivos de financiación (-)	-
Total = patrimonio neto	**122 942 805,02**

Denominación de la participación	Divisa de la participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
Participación LAZARD DIVIDEND C	EUR	190 014,517	592,11
Participación LAZARD DIVIDEND D	EUR	28 696,851	313,12
Participación LAZARD DIVIDEND RC	EUR	2 745,905	397,79
Participación LAZARD DIVIDEND RD	EUR	1 189,868	298,41

6. ANEXO(S)

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES
Lazard Dividend

LAZARD FRÈRES GESTION

OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental sobre este producto de inversión. No es material de promoción comercial. La información se exige por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes, las posibles ganancias y pérdidas de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Clase C
Código ISIN:	FR0010586024
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION
Sitio web:	SAS www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autorité des marchés financiers (AMF) es responsable de la supervisión de LAZARD FRERES GESTION SAS en relación con este documento de datos fundamentales.
País de autorización y registro:	LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el n.º GP-04000068 y regulada por la
Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:	AMF 05/12/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo Común de Inversión (FCP)

Plazo: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 01/04/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de la prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:
El objetivo de gestión consiste en obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El indicador de referencia se expresa en EUR. Los dividendos o cupones netos se reinvierten.
La consecución de este objetivo de gestión se basa en una gestión discrecional y en una exposición a acciones de todo tipo de capitalizaciones que presenten una o varias de las siguientes características:
- la capacidad de generar flujos de explotación positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con poco o ningún endeudamiento o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de ceder activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad para aumentarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

La IIC promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».

La cartera está expuesta a: un mínimo del 90% del patrimonio neto al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio neto en el mercado de renta variable de la zona del euro; un máximo del 10% del patrimonio neto puede estar expuesto a obligaciones. El FCP podrá mantener hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el FCP podrá utilizar IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de crédito negociables de cualquier calificación, franceses y extranjeros. La inversión se realiza únicamente en IIC que, a su vez, inviertan menos del 10% de su activo en otras IIC. Estas IIC pueden estar gestionadas por la sociedad gestora.
Dentro del límite de una vez el patrimonio neto (sin sobreexposición), el FCP puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, en mercados regulados, organizados y/o over-the-counter, para cubrir la cartera frente al riesgo de renta variable, de volatilidad y/o de dividendos. El FCP también podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en valores que incorporen derivados.
Asignación de las sumas distribuibles:
- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme al cuadro siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 h (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden a más tardar en D	Publicación del valor liquidativo	Liquidación de los reembolsos

Inversores minoristas a quienes va dirigido: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que busquen una exposición a renta variable de países de la zona del euro y que acepten el riesgo de perder una parte del capital invertido.
La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte la sección del folleto «11. Suscriptores a los que se dirige y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC podría no ser adecuada para los inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRERES BANQUE

Lugares y modalidades para obtener información sobre la IIC:
El resto de la información práctica sobre este producto, en particular el último precio de las participaciones, el folleto, los últimos documentos anuales y periódicos, la composición del activo y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre el ejercicio de los derechos de voto, se envían en un plazo de ocho días hábiles previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia.

¿CUÁLES SON LOS RIESGOS Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque le plus faible ◄——► Risque le plus élevé

Período de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador de riesgo presupone que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede variar considerablemente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, y es posible que obtenga menos a cambio.

Otros factores de riesgo importantes no tenidos en cuenta en el indicador:

• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador sintético de riesgo permite apreciar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 sobre 7, que es una clase de riesgo media. Es decir, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la

situación de los mercados se deteriorara, es posible que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se viera afectada.
Dado que este producto no incluye protección contra las incertidumbres del mercado, usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras indicadas incluyen todos los costes del propio producto, pero no necesariamente todos los gastos que debe a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.
Lo que obtenga de este producto dependerá de la rentabilidad futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.
Los escenarios desfavorable, moderado y favorable presentados representan ejemplos que utilizan la mejor y la peor rentabilidad, así como la rentabilidad media del producto durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de forma muy diferente en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10 000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	*No existe una rentabilidad mínima garantizada. Usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.*		
Tensión	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	4 610 €	4 390 €
	Rendimiento medio cada año	-53,9%	-15,2%
Desfavorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	8 050 €	9 500 €
	Rendimiento medio cada año	-19,5%	-1,0%
Moderado	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	10 140 €	11 670 €
	Rendimiento medio cada año	1,4%	3,1%
Favorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	12 230 €	16 680 €
	Rendimiento medio cada año	22,3%	10,8%

El escenario de tensión muestra lo que usted podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/09/2017 - 30/09/2022
Escenario moderado: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/11/2018 - 30/11/2023
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 - 31/10/2025

¿QUÉ PASA SI LAZARD FRERES GESTION SAS NO PUEDE PAGAR?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos separada de la sociedad gestora de carteras. En caso de incumplimiento de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se atenúa gracias a la segregación legal de los activos del depositario respecto de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le venda este producto o que le asesore sobre él le cobre otros costes. En ese caso, esa persona le informará acerca de esos costes y le mostrará la incidencia que tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:
Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de lo que invierta, del tiempo que mantenga el producto y de la rentabilidad del producto. Los importes indicados aquí son ilustraciones basadas en un ejemplo de importe de inversión y en diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:
- que durante el primer año usted recuperaría el importe que invirtió (rendimiento anual del 0,0%)
- que para los demás períodos de mantenimiento, el producto evoluciona según se indica en el escenario moderado
- que se invierten 10 000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	535 €	1 245 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,4%	2,3% cada año

(*) Muestra en qué medida los costes reducen anualmente su rendimiento durante el período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, si sale al final del período de mantenimiento recomendado, está previsto que su rendimiento medio anual sea del 5,4% antes de deducir los costes y del 3,1% después de dicha deducción.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00% del importe invertido. Es el importe máximo que podría tener que pagar. La persona que le venda el producto le informará de los gastos reales.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cobramos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,18% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.	113 €
Costes de operación	0,23% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No existe comisión de rendimiento para este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENERLO Y PUEDO RETIRAR DINERO DE FORMA ANTICIPADA?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para que sea coherente con

el objetivo de gestión del producto.

Usted puede retirar su inversión antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones, según las condiciones establecidas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado.

Su IIC dispone de un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar la limitación de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10% del patrimonio neto. Consulte el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Servicio Jurídico de LAZARD FRERES GESTION SAS:
Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles 75008 París Francia
Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr
En nuestro sitio web www.lazardfreresgestion.fr se encuentra disponible una descripción del proceso de tramitación de las reclamaciones.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC se rige por el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».
Los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo interno de análisis y calificación que influye directamente en la gestión sin constituir un factor determinante en la toma de decisiones.
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Se pondrá a su disposición gratuitamente un ejemplar en papel previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia. También encontrará información sobre la rentabilidad pasada del producto en los años anteriores y sobre los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección https://www.lazardfreresgestio

Cuando este producto se utiliza como soporte de unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información complementaria sobre dicho contrato, como los costes del contrato, que no están incluidos en los costes indicados en el presente documento, el contacto en caso de reclamación y lo que ocurre en caso de incumplimiento de la compañía de seguros, se presenta en el documento de datos fundamentales de dicho contrato, que su asegurador, corredor o cualquier otro intermediario de seguros debe entregarle obligatoriamente conforme a su obligación legal.
En caso de desacuerdo con una respuesta dada a una reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, usted puede optar por recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers – 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF y la carta de la mediación están disponibles en el sitio web http://www.amf-france.org.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES
Lazard Dividend

LAZARD FRÈRES GESTION

OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental sobre este producto de inversión. No es material de promoción comercial. La información se exige por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes, las posibles ganancias y pérdidas de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Clase D
Código ISIN:	FR0010588327
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION
Sitio web:	SAS www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autorité des marchés financiers (AMF) es responsable de la supervisión de LAZARD FRERES GESTION SAS en relación con este documento de datos fundamentales.
País de autorización y registro:	LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el n.º GP-04000068 y regulada por la
Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:	AMF 05/12/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo Común de Inversión (FCP)

Plazo: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 01/04/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de la prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:
El objetivo de gestión consiste en obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El indicador de referencia se expresa en EUR. Los dividendos o cupones netos se reinvierten.
La consecución de este objetivo de gestión se basa en una gestión discrecional y en una exposición a acciones de todo tipo de capitalizaciones que presenten una o varias de las siguientes características:
- la capacidad de generar flujos de explotación positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con poco o ningún endeudamiento o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de ceder activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad para aumentarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

La IIC promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».

La cartera está expuesta a: un mínimo del 90% del patrimonio neto al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio neto en el mercado de renta variable de la zona del euro; un máximo del 10% del patrimonio neto puede estar expuesto a obligaciones. El FCP podrá mantener hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el FCP podrá utilizar IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de crédito negociables de cualquier calificación, franceses y extranjeros. La inversión se realiza únicamente en IIC que, a su vez, inviertan menos del 10% de su activo en otras IIC. Estas IIC pueden estar gestionadas por la sociedad gestora.
Dentro del límite de una vez el patrimonio neto (sin sobreexposición), el FCP puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, en mercados regulados, organizados y/o over-the-counter, para cubrir la cartera frente al riesgo de renta variable, de volatilidad y/o de dividendos. El FCP también podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en valores que incorporen derivados.
Asignación de las sumas distribuibles:
- Asignación de los ingresos netos: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Remanente

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme al cuadro siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 h (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden a más tardar en D	Publicación del valor liquidativo	Liquidación de los reembolsos

Inversores minoristas a quienes va dirigido: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que busquen una exposición a renta variable de países de la zona del euro y que acepten el riesgo de perder una parte del capital invertido.
La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte la sección del folleto «11. Suscriptores a los que se dirige y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC podría no ser adecuada para los inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRERES BANQUE

Lugares y modalidades para obtener información sobre la IIC:
El resto de la información práctica sobre este producto, en particular el último precio de las participaciones, el folleto, los últimos documentos anuales y periódicos, la composición del activo y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre el ejercicio de los derechos de voto, se envían en un plazo de ocho días hábiles previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia.

¿CUÁLES SON LOS RIESGOS Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque le plus faible ← → Risque le plus élevé

Período de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador de riesgo presupone que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede variar considerablemente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, y es posible que obtenga menos a cambio.

Otros factores de riesgo importantes no tenidos en cuenta en el indicador:

• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador sintético de riesgo permite apreciar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 sobre 7, que es una clase de riesgo media. Es decir, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la

situación de los mercados se deteriorara, es posible que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se viera afectada.
Dado que este producto no incluye protección contra las incertidumbres del mercado, usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras indicadas incluyen todos los costes del propio producto, pero no necesariamente todos los gastos que debe a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.
Lo que obtenga de este producto dependerá de la rentabilidad futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.
Los escenarios desfavorable, moderado y favorable presentados representan ejemplos que utilizan la mejor y la peor rentabilidad, así como la rentabilidad media del producto durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de forma muy diferente en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10 000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	*No existe una rentabilidad mínima garantizada. Usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.*		
Tensión	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	4 610 €	4 390 €
	Rendimiento medio cada año	-53,9%	-15,2%
Desfavorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	8 050 €	9 500 €
	Rendimiento medio cada año	-19,5%	-1,0%
Moderado	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	10 140 €	11 660 €
	Rendimiento medio cada año	1,4%	3,1%
Favorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	12 230 €	16 600 €
	Rendimiento medio cada año	22,3%	10,7%

El escenario de tensión muestra lo que usted podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/09/2017 - 30/09/2022
Escenario moderado: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/11/2018 - 30/11/2023
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 - 31/10/2025

¿QUÉ PASA SI LAZARD FRERES GESTION SAS NO PUEDE PAGAR?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos separada de la sociedad gestora de carteras. En caso de incumplimiento de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se atenúa gracias a la segregación legal de los activos del depositario respecto de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le venda este producto o que le asesore sobre él le cobre otros costes. En ese caso, esa persona le informará acerca de esos costes y le mostrará la incidencia que tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:
Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de lo que invierta, del tiempo que mantenga el producto y de la rentabilidad del producto. Los importes indicados aquí son ilustraciones basadas en un ejemplo de importe de inversión y en diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:
- que durante el primer año usted recuperaría el importe que invirtió (rendimiento anual del 0,0%)
- que para los demás períodos de mantenimiento, el producto evoluciona según se indica en el escenario moderado
- que se invierten 10 000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	535 €	1 245 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,4%	2,3% cada año

(*) Muestra en qué medida los costes reducen anualmente su rendimiento durante el período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, si sale al final del período de mantenimiento recomendado, está previsto que su rendimiento medio anual sea del 5,4% antes de deducir los costes y del 3,1% después de dicha deducción.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00% del importe invertido. Es el importe máximo que podría tener que pagar. La persona que le venda el producto le informará de los gastos reales.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cobramos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,18% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.	113 €
Costes de operación	0,23% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No existe comisión de rendimiento para este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENERLO Y PUEDO RETIRAR DINERO DE FORMA ANTICIPADA?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para que sea coherente con

el objetivo de gestión del producto.

Usted puede retirar su inversión antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones, según las condiciones establecidas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado.

Su IIC dispone de un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar la limitación de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10% del patrimonio neto. Consulte el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Servicio Jurídico de LAZARD FRERES GESTION SAS:
Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles 75008 París Francia
Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr
En nuestro sitio web www.lazardfreresgestion.fr se encuentra disponible una descripción del proceso de tramitación de las reclamaciones.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC se rige por el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».
Los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo interno de análisis y calificación que influye directamente en la gestión sin constituir un factor determinante en la toma de decisiones.
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Se pondrá a su disposición gratuitamente un ejemplar en papel previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia. También encontrará información sobre la rentabilidad pasada del producto en los años anteriores y sobre los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección https://www.lazardfreresgestio

Cuando este producto se utiliza como soporte de unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información complementaria sobre dicho contrato, como los costes del contrato, que no están incluidos en los costes indicados en el presente documento, el contacto en caso de reclamación y lo que ocurre en caso de incumplimiento de la compañía de seguros, se presenta en el documento de datos fundamentales de dicho contrato, que su asegurador, corredor o cualquier otro intermediario de seguros debe entregarle obligatoriamente conforme a su obligación legal.
En caso de desacuerdo con una respuesta dada a una reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, usted puede optar por recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers – 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF y la carta de la mediación están disponibles en el sitio web http://www.amf-france.org.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES
Lazard Dividend

LAZARD FRÈRES GESTION

OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental sobre este producto de inversión. No es material de promoción comercial. La información se exige por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes, las posibles ganancias y pérdidas de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Clase RD
Código ISIN:	FR0012413219
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION
Sitio web:	SAS www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autorité des marchés financiers (AMF) es responsable de la supervisión de LAZARD FRERES GESTION SAS en relación con este documento de datos fundamentales.
País de autorización y registro:	LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el n.º GP-04000068 y regulada por la
Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:	AMF 05/12/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo Común de Inversión (FCP)

Plazo: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 01/04/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de la prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:
El objetivo de gestión consiste en obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El indicador de referencia se expresa en EUR. Los dividendos o cupones netos se reinvierten.
La consecución de este objetivo de gestión se basa en una gestión discrecional y en una exposición a acciones de todo tipo de capitalizaciones que presenten una o varias de las siguientes características:
- la capacidad de generar flujos de explotación positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con poco o ningún endeudamiento o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de ceder activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad para aumentarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

La IIC promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».

La cartera está expuesta a: un mínimo del 90% del patrimonio neto al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio neto en el mercado de renta variable de la zona del euro; un máximo del 10% del patrimonio neto puede estar expuesto a obligaciones. El FCP podrá mantener hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el FCP podrá utilizar IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de crédito negociables de cualquier calificación, franceses y extranjeros. La inversión se realiza únicamente en IIC que, a su vez, inviertan menos del 10% de su activo en otras IIC. Estas IIC pueden estar gestionadas por la sociedad gestora.
Dentro del límite de una vez el patrimonio neto (sin sobreexposición), el FCP puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, en mercados regulados, organizados y/o over-the-counter, para cubrir la cartera frente al riesgo de renta variable, de volatilidad y/o de dividendos. El FCP también podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en valores que incorporen derivados.
Asignación de las sumas distribuibles:
- Asignación de los ingresos netos: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Remanente

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme al cuadro siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 h (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden a más tardar en D	Publicación del valor liquidativo	Liquidación de los reembolsos

Inversores minoristas a quienes va dirigido: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que busquen una exposición a renta variable de países de la zona del euro y que acepten el riesgo de perder una parte del capital invertido.
La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte la sección del folleto «11. Suscriptores a los que se dirige y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC podría no ser adecuada para los inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRERES BANQUE

Lugares y modalidades para obtener información sobre la IIC:
El resto de la información práctica sobre este producto, en particular el último precio de las participaciones, el folleto, los últimos documentos anuales y periódicos, la composición del activo y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre el ejercicio de los derechos de voto, se envían en un plazo de ocho días hábiles previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia.

¿CUÁLES SON LOS RIESGOS Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque le plus faible ◄——► Risque le plus élevé

Período de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador de riesgo presupone que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede variar considerablemente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, y es posible que obtenga menos a cambio.

Otros factores de riesgo importantes no tenidos en cuenta en el indicador:

• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador sintético de riesgo permite apreciar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 sobre 7, que es una clase de riesgo media. Es decir, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la

situación de los mercados se deteriorara, es posible que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se viera afectada.
Dado que este producto no incluye protección contra las incertidumbres del mercado, usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras indicadas incluyen todos los costes del propio producto, pero no necesariamente todos los gastos que debe a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.
Lo que obtenga de este producto dependerá de la rentabilidad futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.
Los escenarios desfavorable, moderado y favorable presentados representan ejemplos que utilizan la mejor y la peor rentabilidad, así como la rentabilidad media del producto y de un índice de referencia durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de forma muy diferente en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10 000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	*No existe una rentabilidad mínima garantizada. Usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.*		
Tensión	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	4 610 €	4 400 €
	Rendimiento medio cada año	-53,9%	-15,1%
Desfavorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	7 960 €	8 990 €
	Rendimiento medio cada año	-20,4%	-2,1%
Moderado	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	10 040 €	11 040 €
	Rendimiento medio cada año	0,4%	2,0%
Favorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	12 090 €	15 890 €
	Rendimiento medio cada año	20,9%	9,7%

El escenario de tensión muestra lo que usted podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/09/2017 - 30/09/2022
Escenario moderado: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/11/2018 - 30/11/2023
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 - 31/10/2025

¿QUÉ PASA SI LAZARD FRERES GESTION SAS NO PUEDE PAGAR?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos separada de la sociedad gestora de carteras. En caso de incumplimiento de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se atenúa gracias a la segregación legal de los activos del depositario respecto de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le venda este producto o que le asesore sobre él le cobre otros costes. En ese caso, esa persona le informará acerca de esos costes y le mostrará la incidencia que tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:
Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de lo que invierta, del tiempo que mantenga el producto y de la rentabilidad del producto. Los importes indicados aquí son ilustraciones basadas en un ejemplo de importe de inversión y en diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:
- que durante el primer año usted recuperaría el importe que invirtió (rendimiento anual del 0,0%)
- que para los demás períodos de mantenimiento, el producto evoluciona según se indica en el escenario moderado
- que se invierten 10 000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	626 €	1 765 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,4%	3,3% cada año

(*) Muestra en qué medida los costes reducen anualmente su rendimiento durante el período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, si sale al final del período de mantenimiento recomendado, está previsto que su rendimiento medio anual sea del 5,3% antes de deducir los costes y del 2,0% después de dicha deducción.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00% del importe invertido. Es el importe máximo que podría tener que pagar. La persona que le venda el producto le informará de los gastos reales.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cobramos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,13% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.	205 €
Costes de operación	0,23% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No existe comisión de rendimiento para este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENERLO Y PUEDO RETIRAR DINERO DE FORMA ANTICIPADA?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para que sea coherente con

el objetivo de gestión del producto.

Usted puede retirar su inversión antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones, según las condiciones establecidas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado.

Su IIC dispone de un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar la limitación de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10% del patrimonio neto. Consulte el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Servicio Jurídico de LAZARD FRERES GESTION SAS:
Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles 75008 París Francia
Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr
En nuestro sitio web www.lazardfreresgestion.fr se encuentra disponible una descripción del proceso de tramitación de las reclamaciones.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC se rige por el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».
Los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo interno de análisis y calificación que influye directamente en la gestión sin constituir un factor determinante en la toma de decisiones.
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Se pondrá a su disposición gratuitamente un ejemplar en papel previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia. También encontrará información sobre la rentabilidad pasada del producto en los años anteriores y sobre los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección https://www.lazardfreresgestio

Cuando este producto se utiliza como soporte de unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información complementaria sobre dicho contrato, como los costes del contrato, que no están incluidos en los costes indicados en el presente documento, el contacto en caso de reclamación y lo que ocurre en caso de incumplimiento de la compañía de seguros, se presenta en el documento de datos fundamentales de dicho contrato, que su asegurador, corredor o cualquier otro intermediario de seguros debe entregarle obligatoriamente conforme a su obligación legal.
En caso de desacuerdo con una respuesta dada a una reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, usted puede optar por recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers – 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF y la carta de la mediación están disponibles en el sitio web http://www.amf-france.org.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES
Lazard Dividend

LAZARD FRÈRES GESTION

OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental sobre este producto de inversión. No es material de promoción comercial. La información se exige por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes, las posibles ganancias y pérdidas de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Clase RC
Código ISIN:	FR0013135555
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION
Sitio web:	SAS www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autorité des marchés financiers (AMF) es responsable de la supervisión de LAZARD FRERES GESTION SAS en relación con este documento de datos fundamentales.
País de autorización y registro:	LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el n.º GP-04000068 y regulada por la
Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:	AMF 05/12/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo Común de Inversión (FCP)

Plazo: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 01/04/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de la prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:
El objetivo de gestión consiste en obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El indicador de referencia se expresa en EUR. Los dividendos o cupones netos se reinvierten.
La consecución de este objetivo de gestión se basa en una gestión discrecional y en una exposición a acciones de todo tipo de capitalizaciones que presenten una o varias de las siguientes características:
- la capacidad de generar flujos de explotación positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con poco o ningún endeudamiento o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de ceder activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad para aumentarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

La IIC promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».

La cartera está expuesta a: un mínimo del 90% del patrimonio neto al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio neto en el mercado de renta variable de la zona del euro; un máximo del 10% del patrimonio neto puede estar expuesto a obligaciones. El FCP podrá mantener hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el FCP podrá utilizar IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de crédito negociables de cualquier calificación, franceses y extranjeros. La inversión se realiza únicamente en IIC que, a su vez, inviertan menos del 10% de su activo en otras IIC. Estas IIC pueden estar gestionadas por la sociedad gestora.
Dentro del límite de una vez el patrimonio neto (sin sobreexposición), el FCP puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, en mercados regulados, organizados y/o over-the-counter, para cubrir la cartera frente al riesgo de renta variable, de volatilidad y/o de dividendos. El FCP también podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio neto en valores que incorporen derivados.
Asignación de las sumas distribuibles:
- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme al cuadro siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 h (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden a más tardar en D	Publicación del valor liquidativo	Liquidación de los reembolsos

Inversores minoristas a quienes va dirigido: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que busquen una exposición a renta variable de países de la zona del euro y que acepten el riesgo de perder una parte del capital invertido.
La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte la sección del folleto «11. Suscriptores a los que se dirige y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC podría no ser adecuada para los inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRERES BANQUE

Lugares y modalidades para obtener información sobre la IIC:
El resto de la información práctica sobre este producto, en particular el último precio de las participaciones, el folleto, los últimos documentos anuales y periódicos, la composición del activo y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre el ejercicio de los derechos de voto, se envían en un plazo de ocho días hábiles previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia.

¿CUÁLES SON LOS RIESGOS Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque le plus faible ◄——► Risque le plus élevé

Período de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador de riesgo presupone que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede variar considerablemente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, y es posible que obtenga menos a cambio.

Otros factores de riesgo importantes no tenidos en cuenta en el indicador:

• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador sintético de riesgo permite apreciar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 sobre 7, que es una clase de riesgo media. Es decir, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la

situación de los mercados se deteriorara, es posible que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se viera afectada.
Dado que este producto no incluye protección contra las incertidumbres del mercado, usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras indicadas incluyen todos los costes del propio producto, pero no necesariamente todos los gastos que debe a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.
Lo que obtenga de este producto dependerá de la rentabilidad futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.
Los escenarios desfavorable, moderado y favorable presentados representan ejemplos que utilizan la mejor y la peor rentabilidad, así como la rentabilidad media del producto y de un índice de referencia durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de forma muy diferente en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10 000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	*No existe una rentabilidad mínima garantizada. Usted podría perder la totalidad o una parte de su inversión.*		
Tensión	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	4 600 €	4 390 €
	Rendimiento medio cada año	-54,0%	-15,2%
Desfavorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	7 960 €	8 990 €
	Rendimiento medio cada año	-20,4%	-2,1%
Moderado	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	10 060 €	11 080 €
	Rendimiento medio cada año	0,6%	2,1%
Favorable	*Lo que podría obtener después de deducir los costes*	12 090 €	15 800 €
	Rendimiento medio cada año	20,9%	9,6%

El escenario de tensión muestra lo que usted podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/09/2017 - 30/09/2022
Escenario moderado: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/01/2016 - 29/01/2021
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 - 31/10/2025

¿QUÉ PASA SI LAZARD FRERES GESTION SAS NO PUEDE PAGAR?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos separada de la sociedad gestora de carteras. En caso de incumplimiento de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se atenúa gracias a la segregación legal de los activos del depositario respecto de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le venda este producto o que le asesore sobre él le cobre otros costes. En ese caso, esa persona le informará acerca de esos costes y le mostrará la incidencia que tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:
Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de lo que invierta, del tiempo que mantenga el producto y de la rentabilidad del producto. Los importes indicados aquí son ilustraciones basadas en un ejemplo de importe de inversión y en diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:
- que durante el primer año usted recuperaría el importe que invirtió (rendimiento anual del 0,0%)
- que para los demás períodos de mantenimiento, el producto evoluciona según se indica en el escenario moderado
- que se invierten 10 000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	626 €	1 770 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,4%	3,3% cada año

(*) Muestra en qué medida los costes reducen anualmente su rendimiento durante el período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, si sale al final del período de mantenimiento recomendado, está previsto que su rendimiento medio anual sea del 5,4% antes de deducir los costes y del 2,1% después de dicha deducción.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00% del importe invertido. Es el importe máximo que podría tener que pagar. La persona que le venda el producto le informará de los gastos reales.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cobramos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,13% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del último año.	205 €
Costes de operación	0,23% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No existe comisión de rendimiento para este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENERLO Y PUEDO RETIRAR DINERO DE FORMA ANTICIPADA?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para que sea coherente con

el objetivo de gestión del producto.

Usted puede retirar su inversión antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones, según las condiciones establecidas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si usted opta por salir antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado.

Su IIC dispone de un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar la limitación de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10% del patrimonio neto. Consulte el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Servicio Jurídico de LAZARD FRERES GESTION SAS:
Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles 75008 París Francia
Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr
En nuestro sitio web www.lazardfreresgestion.fr se encuentra disponible una descripción del proceso de tramitación de las reclamaciones.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC se rige por el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento SFDR».
Los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo interno de análisis y calificación que influye directamente en la gestión sin constituir un factor determinante en la toma de decisiones.
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Se pondrá a su disposición gratuitamente un ejemplar en papel previa simple solicitud escrita a LAZARD FRERES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París Francia. También encontrará información sobre la rentabilidad pasada del producto en los años anteriores y sobre los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección https://www.lazardfreresgestio

Cuando este producto se utiliza como soporte de unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información complementaria sobre dicho contrato, como los costes del contrato, que no están incluidos en los costes indicados en el presente documento, el contacto en caso de reclamación y lo que ocurre en caso de incumplimiento de la compañía de seguros, se presenta en el documento de datos fundamentales de dicho contrato, que su asegurador, corredor o cualquier otro intermediario de seguros debe entregarle obligatoriamente conforme a su obligación legal.
En caso de desacuerdo con una respuesta dada a una reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, usted puede optar por recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers – 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF y la carta de la mediación están disponibles en el sitio web http://www.amf-france.org.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Lazard Dividend

Identificator de entidad jurídica: 969500XARQAV10JD7I12

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa une inversión en une actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause une perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece une lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Dicho Reglamento no incluye una lista de **actividades económicas socialmente sostenible**. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ Sí

☒ No

☐ Realizó inversiones sostenbiles con un objetivo medioambiental: %

- ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: %

☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72,68% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o (sociales,) pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

En el marco de la aplicación de su estrategia de inversión, del análisis de los valores y del proceso de integración ASG que se describe a continuación, la cartera promueve las siguientes características medioambientales:

Política medioambiental:
• Integración por parte de las empresas de los factores medioambientales adecuados al sector, la ubicación geográfica y cualquier otro factor material correspondiente.
• Desarrollo de una estrategia y un sistema de gestión medioambiental
• Desarrollo de una estrategia climática

Control del impacto medioambiental:
• Limitación del calentamiento global y adaptación al mismo
• Gestión responsable del agua y los residuos
• Preservación de la biodiversidad

Gestión del impacto medioambiental de productos y servicios:
• Ecodiseño de productos y servicios
• Innovación medioambiental

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:
• Prevención de las infracciones de los derechos humanos
• Respeto del derecho a la seguridad personal
• Respeto de la privacidad y protección de datos

Gestión de recursos humanos:
• Diálogo social constructivo
• Formación y gestión de carreras profesionales que favorezcan el desarrollo humano
• Promoción de la diversidad
• Seguridad, salud y bienestar en el trabajo

Gestión de la cadena de valor:
• Gestión responsable de la cadena de suministro
• Calidad, seguridad y trazabilidad de los productos
Este producto no utiliza un índice específico para determinar su adaptación a las características medioambientales y sociales que promueve.

Este producto no utiliza un índice específico para determinar su adecuación a las características medioambientales y sociales que promueve.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El logro de las características medioambientales y sociales que promueve este producto se mide mediante indicadores de sostenibilidad. Se describen a continuación.

A nivel de valoración en el modelo de análisis interno:
El análisis ASG de los valores en que invertimos de forma directa se basa en un modelo propio que utiliza una tabla ASG interna. A partir de los datos proporcionados por nuestros socios en materia ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores de servicios externos, etc.), los informes anuales de las empresas y las conversaciones directas con ellas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor otorgan una calificación ASG interna.

Esta puntuación es el resultado tanto de un enfoque cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del Consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia de empleo, competencias de los administradores, etc.).

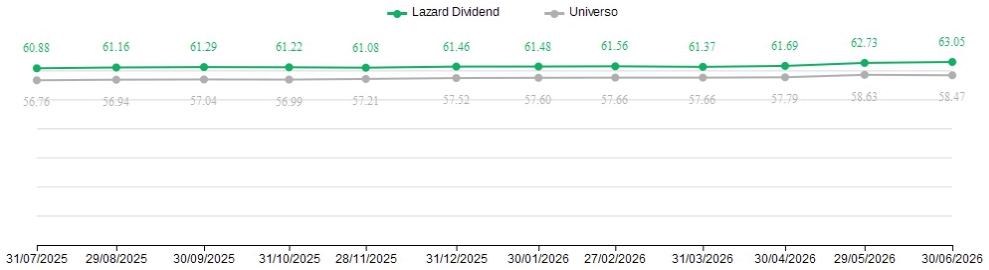
Cada pilar medioambiental, social y de gobernanza recibe una puntuación de entre 1 y 5 en al menos cinco indicadores clave relevantes por factor.

Estas puntuaciones ASG internas se incorporan a los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de la renta variable, y al proceso de selección de emisores y la determinación de su ponderación de cartera para la gestión de la renta fija.

Comprobación de elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:
Además, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores responsables de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia.

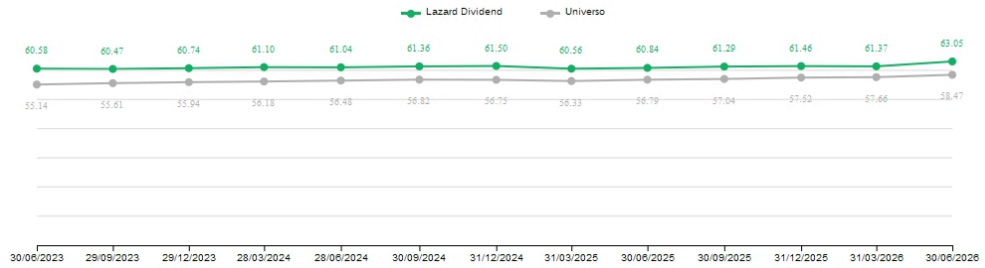
La metodología empleada para calcular los indicadores figura en la nota metodológica AG disponible en el sitio web de la sociedad de gestión.

Variación de la puntuación ASG



El universo de referencia ASG de la cartera es:
Universo de renta variable de la zona euro ofrecido por nuestros socios en materia ASG

¿... y en comparación con períodos anteriores?



¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

La definición de inversión sostenible del SFDR se basa en la selección de indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales o sociales, bien entendido que estas inversiones no deben causar un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y que las empresas en las que se invierte aplican prácticas de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales utilizados son los siguientes:
- Huella de carbono (PIA 2)
- Intensidad de carbono (PIA 3)
- Aumento implícito de la temperatura (ITR)
- Número de patentes de bajas emisiones de carbono

Los indicadores sociales utilizados son los siguientes:
- % de mujeres en la dirección ejecutiva
- Número de horas de formación para empleados
- Cobertura de prestaciones sociales
- Políticas de gestión de la diversidad

La contribución sustancial se mide aplicando umbrales por indicador.

La siguiente tabla muestra las normas (objetivos) fijadas para cada indicador y el resultado obtenido durante el período. El resultado es la proporción media de la cartera invertida en empresas que cumplen estos criterios, calculada trimestralmente. La proporción media se calcula a partir de las posiciones medias registradas durante el último periodo, combinadas con los datos extrafinancieros a la fecha de valor al final del período.

	Norma	Proporción media de la cartera
Huella de carbono en mill. euros	En el 20% inferior del sector	14,36%
Intensidad de carbono	En el 20% inferior del sector	19,59%
Aumento implícito de la temperatura	≤2°C	55,14%
Número de patentes con bajas emisiones de carbono	En el 20% superior del universo	26,77%
Ajuste a la taxonomía europea	Superior o igual al 10%	12,56%
Aprobación de la trayectoria por SBTi	Trayectoria y objetivos climáticos aprobados por la Science-Based Target initiative (SBTi)	47,87%
Porcentaje de mujeres en la dirección ejecutiva	En el 20% superior del universo	23,36%
Número de horas de formación para los empleados	En el 20% superior del universo	4,15%
Cobertura de las prestaciones a los empleados	Véase la presentación sobre inversión sostenible en www.lazardfreresgestion.fr	5,25%
Políticas de diversidad en la gestión	Véase la presentación en www.lazardfreresgestion.fr	24,69%

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa tomando como base todos los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del SFDR. En caso de cobertura insuficiente del universo de inversión para determinados indicadores, pueden utilizarse excepcionalmente criterios de sustitución. Esta sustitución está sujeta al control independiente del Departamento de riesgos y cumplimiento normativo. Los indicadores de sustitución también figuran en el sitio web de Lazard Frères Gestion, en el apartado «Metodología de inversión sostenible»: www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

Los indicadores de principales incidencias adversas (PIA) sobre la sostenibilidad se tienen en cuenta a dos niveles :
• En primer lugar, se incluyen en el análisis interno de cada valor supervisado, realizado por nuestros analistas en las tablas de análisis ASG internas.
• Además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

El cumplimiento de unas garantías mínimas en materia de derechos laborales y humanos (Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y Principios rectores de la ONU sobre las empresas y los derechos humanos) y de los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo es un indicador clave para verificar que las empresas en las que se invierte aplican prácticas de buena gobernanza.

En el marco de nuestro proceso de «no causar un perjuicio significativo», comprobamos si la empresa aplica una política de diligencia debida en materia de derechos laborales conforme a los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (PIA 10). También nos aseguramos de que las inversiones realizadas apliquen buenas prácticas de gobernanza, mediante el seguimiento de una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y la calificación interna en el pilar de gobernanza.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio «no causar un perjuicio significativo» solo se aplica a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El modelo propio de análisis ASG de las empresas presentes en la cartera tiene en cuenta todos los indicadores relativos a las principales incidencias adversas de las empresas sobre la sostenibilidad (PIA).

Estos indicadores se incorporan a las tablas internas utilizadas para determinar la calificación ASG del valor, que se tiene en cuenta en los modelos de valoración mediante la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de la renta variable, y en el proceso de selección de emisores y en la determinación del peso de los emisores en la cartera para la gestión de la renta fija.

Además, como se ha indicado anteriormente, todos los indicadores de PIA enumerados en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento SFDR se tienen en cuenta en la definición de inversión sostenible.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

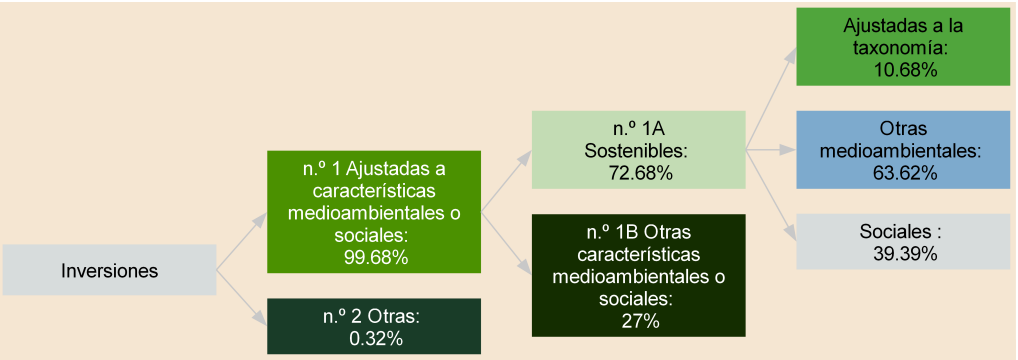
La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:
Del 01/07/2025 al 30/06/2026

Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje de activos	País
1	ASML HOLDING NV	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	4,83%	PAYS-BAS
2	ABN AMRO BANK NV-CVA	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	4,20%	PAYS-BAS
3	ENEL SPA	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNÉ	3,93%	ITALIE
4	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	3,70%	PAYS-BAS
5	ITALGAS SPA	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNÉ	3,61%	ITALIE
6	NORDEA BANK ABP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	3,47%	FINLANDE
7	INTESA SANPAOLO	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	3,42%	ITALIE
8	STMICROELECTRONICS NV	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	3,21%	PAYS-BAS
9	SIEMENS AG-REG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	3,21%	ALLEMAGNE
10	ENI SPA	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	2,87%	ITALIE
11	ORANGE	INFORMATION ET COMMUNICATION	2,50%	FRANCE
12	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	2,44%	ESPAGNE
13	TOTALENERGIES SE	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	2,38%	FRANCE
14	REDES ENERGETICAS NACIONAIS SA	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNÉ	2,35%	PORTUGAL
15	ELISA COMMUNICATION OXJ - A	INFORMATION ET COMMUNICATION	2,23%	FINLANDE

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



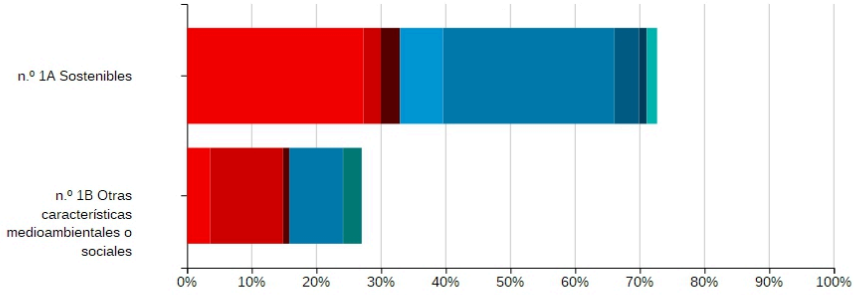
La categoría n.° 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.° 2 Otras incluye el resto deinversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.° 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales abarca :
-La subcategoría n .° 1ASostenibles, que abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
- Lasubcategoría n.° 1B Otras características medioambientales o sociales, que abarca inversiones ajustadas alas características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas expuestas anteriormente. Por tanto, se puede considerar que una empresa es sostenible tanto desde el punto de vista medioambiental como social.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



	n.º 1A Sostenibles	n.º 1B Otras características medioambientales o sociales
Industrie manufacturière	27.28%	3.59%
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	2.67%	11.26%
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution		
Construction		
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	2.97%	0.96%
Transports et entreposage		
Hébergement et restauration		
Information et communication	6.63%	
Activités financières et d'assurance	26.52%	8.30%
Activités immobilières	3.79%	
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1.22%	
Administration publique		0.01%
Arts, spectacles et activités récréatives	1.59%	
OPC		
Secteur inconnu		2.88%

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 18,14% de media durante el período.

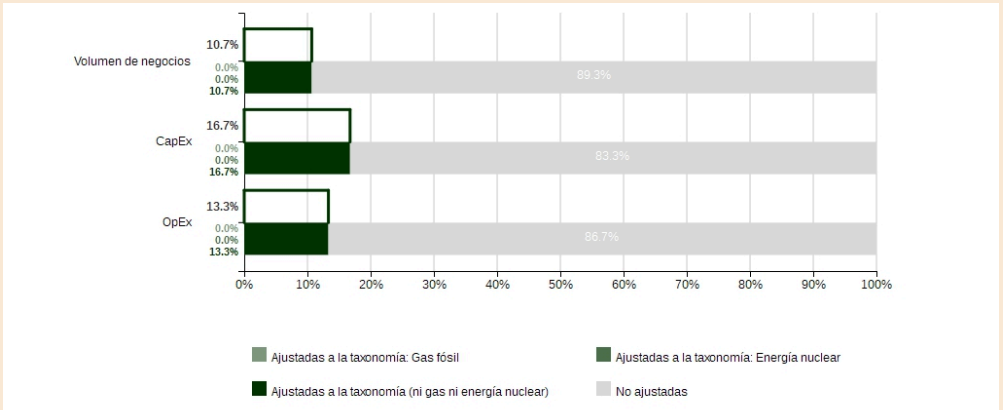
¿En qué medida se taxonomía las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

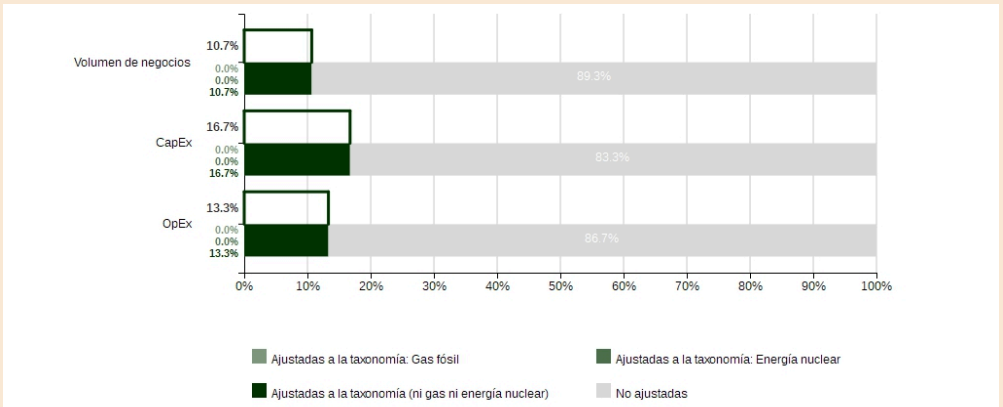
¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?

- [x] Sí:
  - [x] En gas fósil
  - [x] En la energía nuclear
- [ ] No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El volumen de negocios, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La inversión en activo fijo (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Losgastos de explotación (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los dos gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

El cálculo de los porcentajes de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE se basa en datos estimados.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

En la fecha de elaboración del presente documento, Lazard Frères Gestion no disponía de los datos necesarios para determinar la proporción de actividades de transición o facilitadoras.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos anteriores?

No aplicable

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no están ajustadas a la taxonomía de la UE es 63,62%.

Corresponde a todas las actividades no ajustadas a la taxonomía, pero que respetan los objetivos medioambientales de la inversión sostenible mencionados anteriormente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 39,39%.

Corresponde a todas las actividades no ajustadas a la taxonomía, pero que respetan los objetivos sociales de la inversión sostenible mencionados anteriormente.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC del mercado monetario y liquidez. Durante el pasado período, el componente «otros» supuso una media del 0,32%.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Los elementos vinculantes utilizados en el marco de la estrategia de inversión para lograr los objetivos medioambientales y sociales promovidos por este producto comprenden, para los valores directos de la cartera:

- La tasa de análisis no financiero
La tasa de análisis no financiero de las inversiones del producto en valores de inversión directa es, dependiendo de las categorías de inversión del producto, superior al:

- 90% para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con sede en países «desarrollados», valores de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación crediticia de categoría de inversión (investment grade) y deuda pública emitida por países desarrollados.

- 75% para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con sede en países «emergentes», acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, valores de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación crediticia de alto rendimiento (high yield) y deuda pública emitida por países «emergentes».

Durante el último período, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 99,68%.

Estas tasas se expresan en porcentaje del activo total, excluidos los bonos y títulos de deuda de emisores públicos y la liquidez mantenida con carácter accesorio, así como los activos solidarios. - La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de que la calificación ASG media ponderada de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando la calificación no financiera de referencia de ISS ESG

El universo de referencia ASG de la cartera es:
Universo de renta variable de la zona euro ofrecido por nuestros socios en materia ASG

Además, la sociedad de gestión realiza exclusiones antes de invertir:
- Exclusiones normativas relativas a armas controvertidas (municiones de racimo, minas antipersona, armas biológicas y químicas) e infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Exclusiones sectoriales (tabaco, carbón térmico, energías fósiles no convencionales, aceite de palma).
- Exclusiones geográficas (paraísos fiscales de la lista del GAFI).

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia de sostenibilidad designado?

No aplicable

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia de sostenibilidad designado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable