

Clase C

03-2026

Patrimonio neto total	96.70	M€
VL	512.60	€
Código ISIN	FR0010586024	

Categoría Morningstar **Eurozone Flex-Cap Equity**

Calificación global **★★★★**

País de registro

GESTOR(ES)



Scander
BENTCHIKOU

OBJETIVO DE GESTIÓN

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

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión recomendado de 5 años

Indice de referencia

Eurostoxx Net Return EUR

CARACTERÍSTICAS

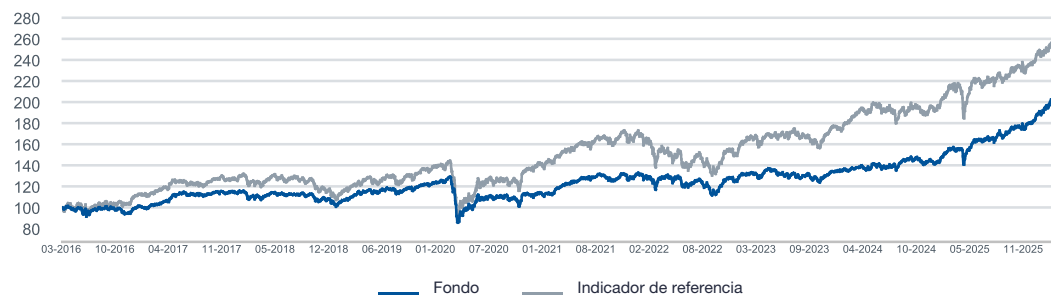
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Código Bloomberg	LFOBDVC FP
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta variable zona euro
Elegibilidad para el PEA	Si
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	01/04/2008
Fecha del 1.er VL de la participación	01/04/2008
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	Lazard Frères Banque
Agente de valoración	CACEIS Fund Admin
Frecuencia de valoración	cotidiano
Ejecución de órdenes	En base al próximo VL para las órdenes cursadas antes de las 11h00
Condiciones de suscripción	D (fecha VL) + 2 hábiles
Abono de los reembolsos	D (Fecha VL) + 2 hábiles
Fraciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	4% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	0.95%
Comisión de éxito (1)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1.18%

**Escala de riesgo : Para la metodología ISR, véase el Art. 14(c) , Art. 3 y Anexos II y III PRIIPs RTS

(1) Para más información sobre las comisiones de rentabilidad, consulte el Folleto

(3) Cálculos con base semanal

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Los rendimientos pasados no son indicativos de los resultados futuros y se evalúan al final del plazo de inversión recomendado.

EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES

	Acumulada						Anualizada		
	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	-5.58%	3.94%	23.50%	44.29%	59.69%	91.17%	13.00%	9.81%	6.69%
Indicador de referencia	-8.39%	-2.50%	12.51%	40.32%	54.96%	133.80%	11.95%	9.15%	8.86%
Divergencia	2.80%	6.44%	10.99%	3.97%	4.74%	-42.64%	1.05%	0.66%	-2.17%

RENTABILIDADES ANUALES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	29.05%	6.07%	7.97%	-5.27%	17.11%	-8.96%	20.05%	-9.51%	12.85%	-1.23%
Indicador de referencia	24.25%	9.27%	18.55%	-12.31%	22.67%	0.25%	26.11%	-12.72%	12.55%	4.15%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	03 2026	03 2025	03 2024	03 2023	03 2022	03 2021	03 2020	03 2019	03 2018	03 2017
Fondo	23.50%	10.65%	5.59%	3.42%	7.01%	25.54%	-15.79%	3.38%	3.62%	5.70%
Indicador de referencia	12.51%	6.91%	16.65%	7.70%	2.54%	45.13%	-15.34%	0.60%	2.23%	19.41%

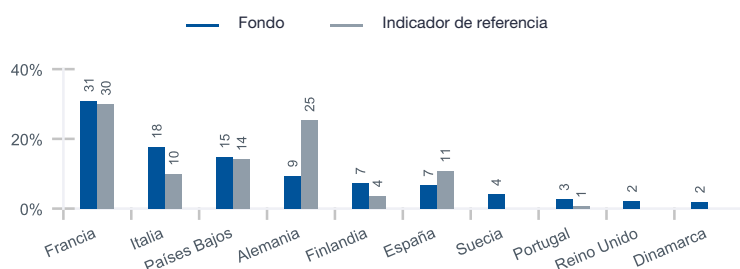
RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años		1 año	3 años
Volatilidad			Ratio de Sharpe	1.63	1.01
Fondo	12.46%	10.68%	Alpha	15.53	4.27
Indicador de referencia	16.08%	13.12%	Beta	0.72	0.71
Tracking Error	6.34%	6.49%			
Ratio de información	2.26	0.11			

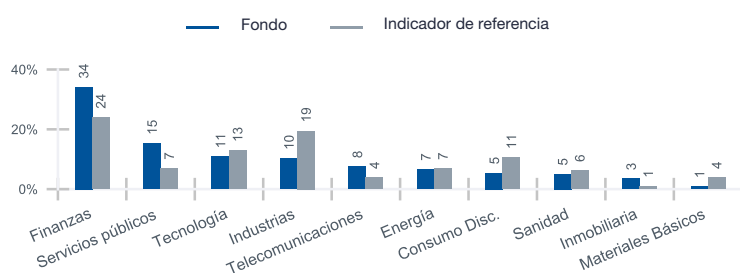
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Índice
ASML HOLDING N.V.	Países Bajos	Tecnología	4.6%	6.8%
ENEL SPA	Italia	Servicios públicos	4.3%	1.1%
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	Países Bajos	Finanzas	3.9%	0.3%
ENI SPA	Italia	Energía	3.8%	0.8%
ITALGAS SPA	Italia	Servicios públicos	3.7%	0.1%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	Países Bajos	Tecnología	3.6%	0.2%
NORDEA BANK ABP	Finlandia	Finanzas	3.4%	0.8%
INTESA SANPAOLO SPA	Italia	Finanzas	3.3%	1.2%
ELISA CORPORATION -A-	Finlandia	Telecomunicaciones	2.8%	0.1%
TOTALENERGIES SE	Francia	Energía	2.8%	2.8%
Total			36.3%	14.2%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



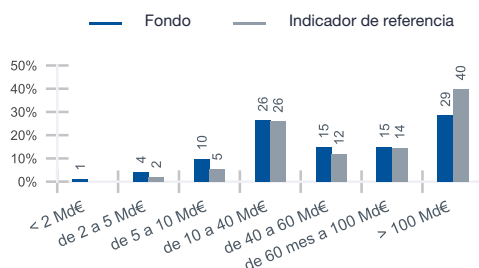
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



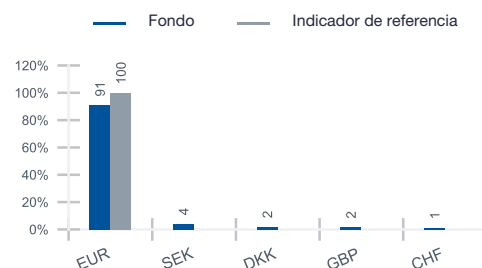
PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
ASML HOLDING N.V.	
ENEL SPA	
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	
Compras parciales	Ventas parciales

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)



SOBRE E INFRAPONDERACIÓN CON RESPECTO AL ÍNDICE

Sobreponderación	Infraponderación
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR) 3.7%	SAP SE -2.4%
ITALGAS SPA 3.6%	ASML HOLDING N.V. -2.3%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 3.4%	SIEMENS ENERGY AG -1.7%
ENEL SPA 3.2%	SAFRAN -1.6%

CONTRIBUCIONES RELATIVAS A LA RENTABILIDAD

Primeras en términos relativos			Últimas en términos relativos		
	Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)		Rendi. absoluto	Contribución relativa (pb)
ENI SPA	27.5%	82	VOLVO AB -B-	-15.8%	-12
STMICROELECTRONICS NV	0.7%	20	UNILEVER PLC	-21.9%	-9
ABN AMRO BANK NV (CERT. EDR)	-4.4%	14	ROCHE HOLDING AG.	-14.0%	-8
Total		117	Total		-28

COMENTARIO DE GESTIÓN

El mes de marzo, del latín Martius, dedicado a Marte, dios de la guerra para los romanos, no podría llevar mejor su nombre. La guerra que asola Oriente Medio provoca un aumento vertiginoso de los precios de la energía y genera una fuerte presión sobre los tipos de interés (+36 pb en el alemán a diez años), lo que da una clara caída de los mercados bursátiles (SXXE -8,5 %, SXXP -8 %), cuya volatilidad se disparó (V2X a 31x, +62 % respecto a finales de febrero). El oro se deprecia un 11 %. Solo el dólar estadounidense actúa como valor refugio, con una subida del 2,2 % frente al euro. El cierre del estrecho de Ormuz provoca una subida espectacular de los precios del Brent, que se sitúa en 118 dólares por barril a 31 de marzo, lo que supone un aumento del 46 % con respecto a su cotización media de 2025. El conflicto en Oriente Medio se perfila como la principal preocupación de los inversores. A esto se suma el temor a una reacción más enérgica por parte de los bancos centrales, que se enfrentan al resurgimiento del riesgo inflacionista, alimentado por la tensión en el sector energético. Los tipos a largo plazo repuntan notablemente. Los mercados de tipos de interés europeos prevén ahora dos subidas de los tipos en 2026. La tendencia a la aversión al riesgo amplía el diferencial periférico (+28 pb entre el BTP y el Bund y +15 pb entre el OAT y el Bund) y reduce la pendiente de la curva de tipos en Europa. Los diferenciales de crédito sintéticos europeos se amplían (+16 pb en Main, +93 pb en X-Over, +32 pb en Sub-Fin). La actividad en la zona euro se ralentizó en marzo, y el índice PMI compuesto bajó a 50,5 desde el 51,9 registrado en febrero. Esta ralentización se atribuye en gran medida a un estancamiento casi total del sector servicios, mientras que la producción manufacturera registra un ligero aumento. El PIB del cuarto trimestre se ha revisado a la baja hasta el 0,2 % intertrimestral, frente al 0,3 % anunciado anteriormente. En los mercados bursátiles, todos los sectores cerraron a la baja, con la notable excepción del sector energético (+8,6 %). Los sectores químico, de servicios públicos, de telecomunicaciones, de seguros y sanitario se mantienen más firmes, mientras que la banca, la automoción, los materiales básicos, la industria, el sector del lujo y el inmobiliario se sitúan a la cola. El sector de la defensa europea también se consolida a pesar de las tensiones geopolíticas. Los valores defensivos obtienen mejores resultados que los cíclicos. El valor se mantiene mejor que el crecimiento. A pesar de la debilidad del euro, las empresas europeas que operan en el mercado interno obtienen mejores resultados que las exportadoras. Contrariamente a lo que cabría esperar, las previsiones de beneficios por acción (Ibes Datastream) del Stoxx 600 se han revisado al alza para este mes (+1,0 % de media para 2026 y 2027), con una importante contribución positiva de los sectores de la energía, la tecnología y la banca. Las previsiones de crecimiento de las ganancias por acción a finales de marzo se sitúan ahora en el 10,5 % y el 11,7 % para 2026 y 2027. Por el contrario, hay tres sectores que registran importantes revisiones a la baja: el automovilístico, el químico y el inmobiliario. Por su parte, el fondo está obteniendo unos resultados significativamente superiores a los del mercado. El sector químico tiene un impacto negativo (ausencia de BASF). En el sector del cuidado personal, Unilever le ha penalizado tras las negociaciones para la venta de sus actividades alimentarias (Hellmans, Knorr), ya que el mercado ve en ello un riesgo de des-sinergias en los costes centrales, como ocurrió con la venta de Magnum. Por el contrario, el efecto de selección es muy positivo en los sectores de la energía (Eni), la tecnología (STM, BE Semiconductor) y la banca (ABN Amro, ausencia de Unicredit).

PERSONAS DE CONTACTO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Glosario:
El alfa representa el rendimiento de una cartera atribuible a las decisiones de inversión del gestor.
La beta mide la sensibilidad de un fondo a los movimientos del conjunto del mercado.
La ratio de información representa el valor añadido por el gestor (excedente de rentabilidad) dividido por el error de seguimiento o 'tracking error'.
La ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad con respecto al tipo sin riesgo para cada unidad de riesgo asumida.
El error de seguimiento o 'tracking error' mide la volatilidad de la diferencia entre la rentabilidad de una cartera y el índice de referencia.
La volatilidad es una medida de la rentabilidad del fondo en relación con su media histórica.
El rendimiento al vencimiento o 'yield to maturity' indica la tasa de rentabilidad obtenida si se mantiene un valor hasta su fecha de vencimiento.

El rendimiento del cupón es el valor del cupón anual dividido por el precio del bono.
El diferencial de crédito medio es el diferencial de crédito de un bono sobre el LIBOR, teniendo en cuenta el valor de la opción implícita.
La calificación crediticia media es la calificación crediticia media ponderada de los bonos mantenidos por el Fondo.
La duración modificada es el cambio porcentual en el valor de un bono resultante de una variación del tipo de interés del 1 %.
El vencimiento medio es el plazo medio hasta el vencimiento de todos los bonos mantenidos por el Fondo.
La duración del diferencial es la sensibilidad del precio de un bono a un cambio en los diferenciales.
El rendimiento es la tasa interna de rendimiento de un bono si se mantiene hasta el vencimiento, pero sin tener en cuenta las características de conversión de un bono convertible.
La delta representa la sensibilidad de los bonos convertibles mantenidos por el Fondo a una variación en el precio del valor subyacente.

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

Bélgica y Luxemburgo
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Teléfono : +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

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

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

España, Andorra y Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
Teléfono : +34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Reino Unido, Finlandia, Irlanda, Dinamarca, Noruega y Suecia
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Teléfono : 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suiza y Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Teléfono : +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

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

Documento no contractual: Esta es una comunicación publicitaria. Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas conforme a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversión, ni una invitación o una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Los inversores deben leer detenidamente el folleto antes de efectuar cualquier suscripción. Tenga en cuenta que no todas las clases de acción están autorizadas para su distribución en todas las jurisdicciones. No se aceptará ninguna inversión en la cartera hasta que haya sido objeto del registro correspondiente en la jurisdicción de que se trate.

Francia: El folleto, el DFI PRIIPS y los informes financieros pueden obtenerse gratuitamente en el sitio web de Lazard Frères Gestion y de nuestros distribuidores locales. La rentabilidad se calcula tras deducir las comisiones de gestión, pero no incluye ni los impuestos ni los gastos de suscripción y reembolso, que correrán a cargo del suscriptor.

Suiza y Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniast. 12, CH-8001 Zürich, Suiza. El representante en Suiza es Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginebra. Para más información, visite nuestro sitio web, póngase en contacto con el representante suizo o visite www.fundinfo.com. El agente de pagos en Liechtenstein es LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Las clases de acciones del compartimento correspondiente no están todas registradas para la distribución en Liechtenstein y se dirigen exclusivamente a inversores institucionales. Las suscripciones solo pueden efectuarse sobre la base del folleto en vigor. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta las posibles comisiones y gastos deducidos en el momento de la suscripción y el reembolso de las acciones.

Reino Unido, Finlandia, Irlanda, Dinamarca, Noruega y Suecia: La información es aprobada, por cuenta de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, por Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Sociedad inscrita en el registro de Inglaterra y Gales con el número 525667. Lazard Asset Management Limited está autorizada y regulada por la Financial Services Authority (Autoridad reguladora de los servicios financieros del Reino Unido, «FCA»)

Alemania y Austria: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Frankfurt-am-Main está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. El Agente de Pagos en Alemania es Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, y el Agente de Pagos en Austria es UniCredit Bank Austria AG, Rottschildeplatz 1, 1020 Viena.

Bélgica y Luxemburgo: Esta información es proporcionada por la sucursal belga de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruselas, 1050 Bélgica. El Agente de Pagos y el Representante en Bélgica para el registro y la recepción de solicitudes de emisión o de reembolso de participaciones o la transferencia entre compartimentos es RBC Investor Services Bank S.A. : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Gran Ducado de Luxemburgo

Italia: Esta información es proporcionada por la sucursal italiana de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milán, está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. Las clases de acciones del compartimento correspondiente no están todas registradas con fines de comercialización en Italia y solo se dirigen a inversores institucionales. Las suscripciones solo pueden efectuarse sobre la base del folleto en vigor. El Agente de Pagos para los fondos franceses son Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, y BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Países Bajos: Esta información es proporcionada por la sucursal holandesa de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, que está inscrita en el Registro holandés de la Autoridad Holandesa de los Mercados Financieros (Autoriteit Financiële Markten).

España y Portugal: Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18.

Andorra: Destinada únicamente a entidades financieras autorizadas en Andorra. Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18. Esta información es aprobada por Lazard Asset Management Limited (LAML), LAML y el Fondo no están regulados o autorizados por el regulador andorrano (AFA) ni inscritos en sus registros oficiales y, por lo tanto, las Acciones del Fondo no pueden ofrecerse ni venderse en Andorra a través de actividades de comercialización activas. Toda orden transmitida por una entidad financiera autorizada andorrana con el fin de adquirir Participaciones del Fondo y/o cualquier documento comercial relacionado con el Fondo se comunicarán en respuesta a una toma de contacto no solicitada por parte del inversor.

Hong-Kong: proporcionado por Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central (Hong Kong). Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited es una sociedad autorizada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong para llevar a cabo actividades reguladas de tipo 1 (negociación de valores) y de tipo 4 (asesoramiento sobre valores) únicamente en nombre de «inversores profesionales», tal y como se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros de Hong Kong (cap. 571 de las leyes de Hong Kong) y su legislación subsidiaria.

Singapur: proporcionado por Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapur 048619. Número de registro de la empresa 201135005W, que presta servicios únicamente a «inversores institucionales» o «inversores acreditados», tal como se definen en la Ley de Valores y Futuros, capítulo 269 de Singapur.

Para cualquier reclamación, por favor contacte al representante de la oficina LAM o LFG de su país. Encontrará la información de contacto más arriba.