LAZARD DIVIDEND

Part C

09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Actif net du fonds	128.11 M€	Catégorie Morningstar	Eurozone Flex-Cap Equity
VL	578.72 €	Notation Overall	★★★★★
Code ISIN	FR0010586024		
Pays d'enregistrement			

GÉRANT(S)

Scander BENTCHIKOU

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recomandée de 5 ans, une performance supérieure à l'Eurostoxx net réinvesti en cours de clôture tout en visant une volatilité inférieure à celle de l'Eurostoxx.

ÉCHELLE DE RISQUE**

1 2 3 **4** 5 6 7

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Eurostoxx Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

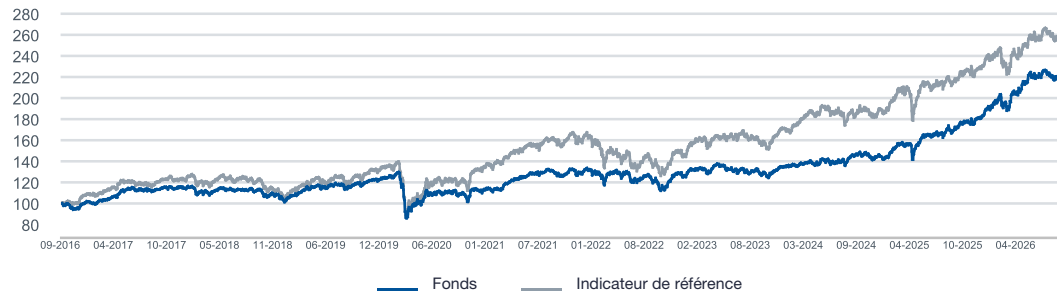
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Code Bloomberg	LFOBDVC FP
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Eligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/04/2008
Date de 1ère VL de la part	01/04/2008
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 part
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.95%
Comm. de surperformance (¹)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.18%

***Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS*

(¹) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

****Ratios calculés sur une base hebdomadaire.*

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées / **Annualisées**

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2.15%	17.34%	24.45%	68.54%	72.36%	116.92%	19.01%	11.50%	8.05%
Indicateur de référence	-2.11%	10.11%	15.86%	61.11%	64.44%	155.58%	17.23%	10.46%	9.84%
Écart	-0.03%	7.23%	8.58%	7.43%	7.92%	-38.66%	1.77%	1.04%	-1.79%

PERFORMANCES CALENDAIRES

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

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	09 2026	09 2025	09 2024	09 2023	09 2022	09 2021	09 2020	09 2019	09 2018	09 2017
Fonds	24.45%	18.23%	14.55%	13.79%	-10.13%	16.36%	-9.79%	6.21%	-1.23%	14.28%
Indicateur de référence	15.86%	15.86%	20.02%	23.92%	-17.64%	30.51%	-6.19%	4.20%	-0.43%	22.35%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11.23%	11.59%
Indicateur de référence	12.58%	14.31%
Tracking Error	4.39%	6.06%
Ratio d'information	1.95	0.26

	1 an	3 ans
Ratio de sharpe	2.08	1.41
Alpha	10.06	5.66
Bêta	0.84	0.74

LAZARD DIVIDEND

Part C

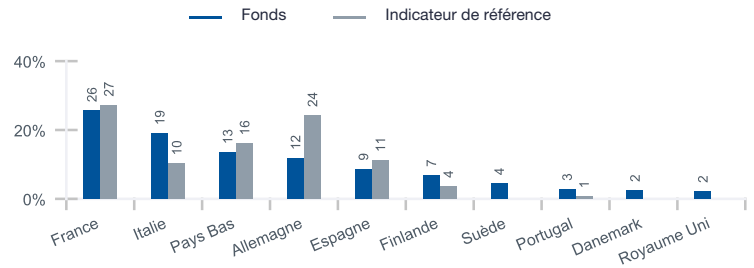
09-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

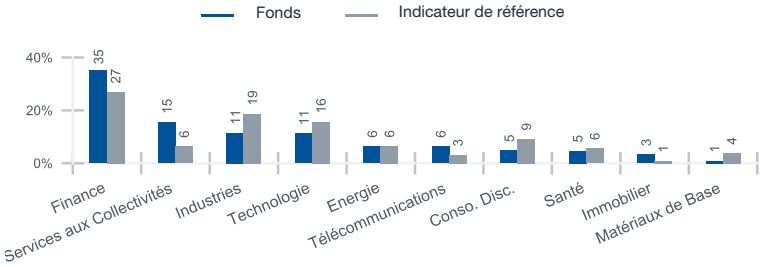
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ASML HOLDING N.V.	Pays Bas	Technologie	6.0%	8.7%
ENEL SPA	Italie	Services aux Collectivités	4.4%	1.0%
INTESA SANPAOLO SPA	Italie	Finance	4.3%	1.5%
NORDEA BANK ABP	Finlande	Finance	4.2%	0.8%
SIEMENS AG.(N)	Allemagne	Industries	4.1%	2.8%
ENI SPA	Italie	Energie	4.0%	0.7%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR.	Espagne	Finance	3.7%	1.9%
ITALGAS SPA	Italie	Services aux Collectivités	3.4%	0.1%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	Pays Bas	Technologie	3.1%	0.2%
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	Allemagne	Télécommunications	2.9%	1.3%
		Total	40.0%	19.0%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



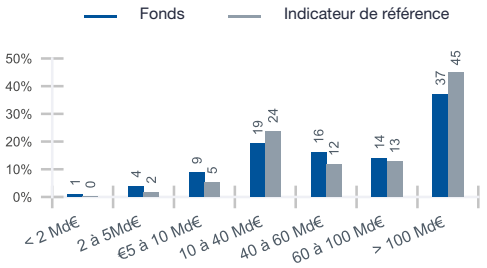
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



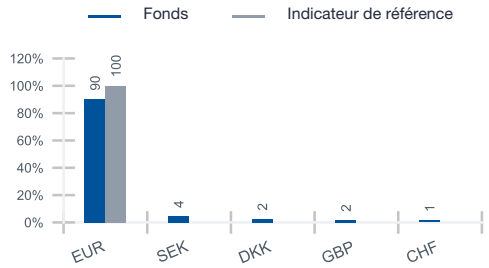
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	AMUNDI SA
Renforcements	**Allègements**
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	TOTALENERGIES SE
ASML HOLDING N.V.	ORANGE
ENEL SPA	KLEPIERRE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

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

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Performance absolue	Contribution relative (bp)
ENI SPA	3.9%	19
STMICROELECTRONICS NV	8.9%	16
SWEDBANK AB -A-	6.4%	15
	Total	50

Premiers contributeurs négatifs	Performance absolue	Contribution relative (bp)
ASML HOLDING N.V.	10.0%	-29
ENEL SPA	-7.1%	-18
ORANGE	-11.0%	-14
	Total	-62

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché action européen consolide en septembre au terme d'une progression quasiment continue depuis le rebond du mois d'avril. Les tensions inflationnistes générées par la hausse du prix du pétrole contribuent à la flambée des taux longs, en particulier sur la deuxième partie du mois (+53 pb pour les US Treasuries, +26 pb pour le Bund, +68 pb pour l'OAT, +46 pb pour les BTP). Les différenciations sont marquées entre les pays, en fonction de leur discipline budgétaire. Le spread entre la France et l'Allemagne dépasse désormais 130 pb. La Grèce et l'Italie empruntent à 10 ans avec des décotes sur la France de respectivement 50 pb et 25 pb. Les spreads de crédit synthétiques européens s'écartent sur la seconde moitié de septembre (+12 pb sur le Main, +53 pb sur le X-Over, +27 pb sur le Sub-fin). Sur l'investment grade, le niveau actuel de 64 pb se situe désormais à seulement 10 pb du pic du 30 mars. L'impasse diplomatique entre les États-Unis et l'Iran conduit le Brent à poursuivre son rebond initié début juillet. Il progresse de 14% pour atteindre 103,5$/bbl. Les prix du gaz en Europe, déjà à des niveaux très élevés fin août, continuent de grimper : +4% pour le Netherlands TTF (à 72,5 €/MWh) en septembre (i.e. +146% YtD). Les coûts de l'électricité augmentent également et cette fois plus vite que le gaz : +9% sur septembre pour l'indice German Power Baseload Forward (+52% YtD). Les banques centrales entament (+25 pb à 4% pour les Fed Funds) ou poursuivent (+25 pb à 2,5% pour les taux directeurs de la BCE) leur tour de vis monétaire. En Europe, tous les indices sont dans le rouge à l'exception de l'AEX, sauvé par la tech (ASML et ASMi progressent de plus de 10%). Les actions françaises continuent de sous-performer (-4,4% pour le CAC 40), mais le DAX souffre également (-4%). La hiérarchie sectorielle de septembre reflète donc fidèlement les grands thèmes du mois. En Europe, seuls trois secteurs affichent une performance positive : la technologie, la distribution alimentaire et l'énergie. Les banques surperforment également, portées par l'anticipation de taux d'intérêt durablement élevés et la croissance de la volumétrie de crédit. A l'inverse, les biens de consommation, le luxe, l'immobilier, la construction, l'automobile et les télécommunications ferment la marche. Malgré la poursuite de la remontée des taux, les valeurs de croissance font jeu égal avec la value sur le mois. Au sein de chacun de ces segments les performances sont très hétérogènes (banques vs automobile dans la value ou technologie vs. biens de consommation dans le style growth). L'autre élément notable est le retour des semi-conducteurs accompagné par une profonde rotation au sein du thème IA et semi-conducteurs. Contrairement au mois d'août qui est favorable aux logiciels et services informatiques, la performance du mois de septembre est centrée sur les bénéficiaires les plus directs du déploiement de l'IA suite à une innovation portant sur des agents conversationnels capables d'agir directement pour le compte des utilisateurs (lancement de Muse par Meta le 8 septembre). Cette avancée fait émerger de nouvelles menaces de disruption pour des secteurs à forte inertie comportementale (banque, assurance, télécoms) et alimente un vent d'optimisme sur la poursuite de la croissance des capex liés au déploiement de l'intelligence artificielle. Du côté de la macroéconomie, les PMI composites de septembre atteignent 53,1 en zone euro et 58,4 aux États-Unis. En Europe, l'amélioration touche tous les secteurs, mais elle est particulièrement portée par l'accélération des services en Allemagne et en France. Le secteur manufacturier semble aussi profiter d'un élan positif sur les commandes à l'exportation (machines et équipements liés à l'IA) et les investissements de défense au sein de l'Union. La résilience de l'économie alimente la hausse des prix de vente, les entreprises répercutant l'accélération de l'inflation de leurs coûts de production sur les consommateurs. La remontée des taux d'intérêt traduit ainsi à la fois la hausse des anticipations d'inflation mais aussi une activité économique qui demeure soutenue. Et du côté des entreprises, les révisions demeurent positives et la croissance attendue des BPA sur le STOXX 600 à fin septembre ressort désormais à respectivement +17,2% et +9,6% pour 2026e et 2027e. Le fonds, pour sa part, enregistre une performance comparable à celle de l'indice (-2,15% vs. -2,11%). Il est pénalisé par les poids des services utilitaires en portefeuille dans le sillage de la remontée des taux longs. Plus spécifiquement, Enel est sous pression en raison du risque d'intervention du gouvernement italien, qui pourrait taxer les surprofits liés à la guerre au Moyen-Orient, ainsi que de l'éventuelle révocation de la concession de distribution d'électricité à São Paulo. Si le premier risque ne peut être exclu, le second paraît plus limité : toute résiliation du contrat s'accompagnerait d'une indemnisation d'environ 3 Md€, correspondant à la valeur des actifs de la zone. Ce montant pourrait ensuite être réinvesti ailleurs, notamment dans les renouvelables, où le groupe vise l'ajout de 15 GW de nouvelles capacités d'ici 2028, principalement aux États-Unis. Le secteur de la technologie, sous pondéré en portefeuille compte tenu de son faible niveau de distribution contribue défavorablement à travers un effet allocation négatif. L'effet sélection est en revanche positif dans ce secteur (STM). Enfin, la surpondération au secteur de l'assurance pèse sur la performance relative (Scor, Sampo, Tryg). Le secteur bancaire est le premier contributeur à la performance à travers un effet sélection positif (Swedbank, ALSydbank, ABN Amro). Les sous-expositions du portefeuille aux secteurs des biens de consommation, de l'automobile, de la santé et de la construction soutiennent la performance relative.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :
L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.
La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds .
La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

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

Belgique et Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

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

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

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

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Avertissement relatif à l'indice de référence
Tous les droits relatifs à l'indice (l ' « Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Freres Gestion.
Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider
Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva.Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web,contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limitedest agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Hong-Kong : fourni par 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 est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.