

Patrimonio neto total (Mill. €) 1134.44
VL € Clase IC 1273.18

Fecha de creación 31/12/2014
Código ISIN FR0012355113
Código Bloomberg LAZPATI FP Equity

MORNINGSTAR
Sustainability Rating



País de registro

GESTORES



Matthieu Grouès, Colin Faivre y Julien-Pierre Nouen

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de inversión del fondo es alcanzar, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad después de comisiones de gestión superior a la del siguiente índice compuesto: 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index NR €. El índice se reajusta cada mes y sus componentes se expresan en euros, con reinversión de dividendos o cupones netos.

COMENTARIO DE GESTIÓN - ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Los mercados de renta variable habían empezado bien el mes, antes de dar un giro tras las declaraciones de tono más duro de los bancos centrales. Jerome Powell afirmó en Jackson Hole que haría falta una política monetaria restrictiva «durante un tiempo» antes de que se logre controlar la inflación. La crisis energética en Europa también lastró el sentimiento. Con reinversión de dividendos, el Euro Stoxx bajó un -5,0% en euros y el S&P 500 un -4,1% en dólares. En cambio, el Topix ganó un +1,2% en yenes y el índice MSCI de mercados emergentes un +0,4% en dólares. La fuerte subida de los tipos de interés lastró a los índices de renta fija. El índice ICE BofA de deuda pública cayó un -5,2%, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -4,2%, el de deuda high yield un -3,5% y el de deuda financiera subordinada un -0,8%. El euro se depreció un -1,6% contra el dólar y se apreció un +2,6% contra el yen. El fondo se benefició de la exposición inferior en renta variable y de una sensibilidad a los tipos de la zona euro inferior a la de su índice. También lo benefició su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses, que registraron una fuerte alza durante el mes (+54 puntos básicos el bono soberano a 10 años). A finales de mes, manteniendo estable la exposición a renta variable, participamos, con un 0,4% del activo, en el lanzamiento del fondo Lazard Human Capital; se trata de un fondo de renta variable internacional que invierte en empresas que aportan soluciones a los retos del desarrollo sostenible y destacan por la calidad de su gestión del capital humano.

COMENTARIO DE GESTIÓN - RENTA FIJA

Los tipos soberanos habían bajado en julio debido a las perspectivas de un crecimiento a media asta, y en agosto recuperaron con creces el terreno perdido. La consideración de una inflación persistente prevaleció, y el simposio de Jackson Hole fue el punto culminante a finales de mes. El rendimiento del Bund a 10 años aumentó en 72 p.b. durante el periodo para cerrar en el 1,54%, y los otros tipos soberanos a 10 años de la zona progresaron algo más. En los EE. UU., que no sufren la misma escalada del coste del gas y de la electricidad que Europa, la tendencia es idéntica, pero con un movimiento más moderado. El T-Note a 10 años progresó en 54 p.b. hasta el 3,19%. Las curvas de tipos se aplanaron en todas las zonas. En este contexto, el crédito resistió considerablemente. Los diferenciales de la deuda de grado de inversión y la deuda subordinada se ampliaron ligeramente, mientras que los de la híbrida corporativa y la high yield se estrecharon bastante. El mercado primario se mantuvo dinámico para un mes de agosto; las nuevas emisiones provinieron esencialmente del sector bancario. Modificamos marginalmente la estructura de la cartera de renta fija, en un contexto de tensión de los tipos de referencia y de ligera ampliación de los diferenciales de crédito. La proporción de deuda pública o asimilada representó el 39% de la renta fija.

COMENTARIO DE GESTIÓN - ACCIONES INTERNACIONALES ISR

La subcartera de renta variable internacional ISR cedió un 3,5% frente a la caída del 2,9% del índice MSCI World. Durante el mes, el dólar estadounidense se apreció un 1,7%, lo que lastró la rentabilidad relativa, pues la cartera de renta variable infraponderaba el mercado estadounidense (44% frente al 68%). En este contexto desfavorable (alza de los tipos estadounidenses) para los valores de crecimiento y de tecnología, la infraponderación en valores tecnológicos contribuyó positivamente, en particular dadas las malas rentabilidades de Nvidia Corp (-15,7%; provisiones más bajas de lo anticipado) y Salesforce Inc. (-14%; mala publicación de resultados), en que la cartera no tenía posiciones. Por el contrario, el mal comportamiento de Ball Corp (-22,6%; publicación muy decepcionante del líder del embalaje) nos perjudicó en el sector de materiales. Asimismo, Sanofi (-15,5%) se vio afectada por las malas noticias sobre los litigios relacionados con Zantac, al que Sanofi tiene una exposición muy limitada.

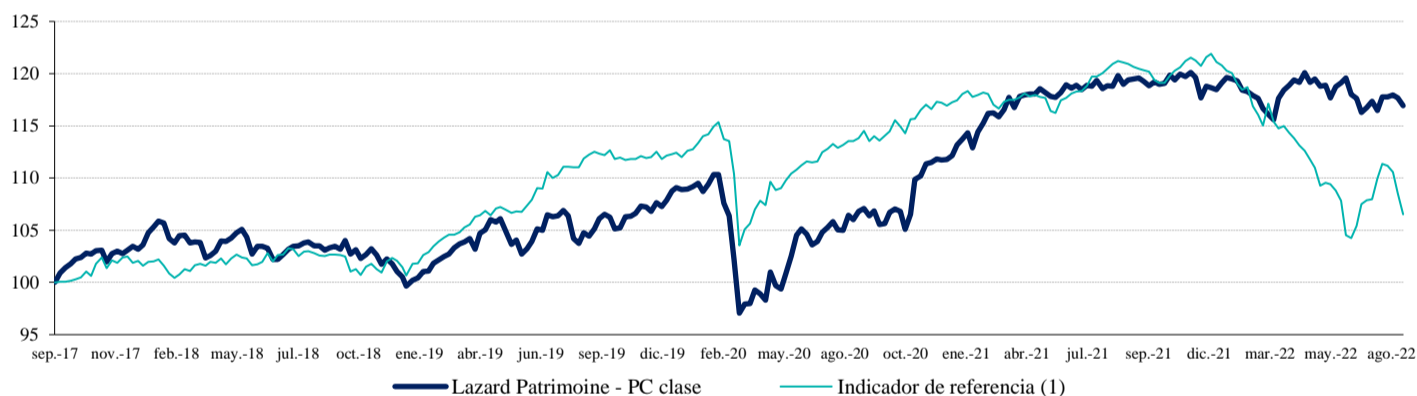
ESCALA DE RIESGO*

1 2 3 4 5 6 7

Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo

Indicador de referencia
20% MSCI World All Countries NR €
+ 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	Compartimento del LAZARD MULTI ASSETS Sicav
Divisa	Euro
Horizonte de inversión	> 3 años
Valoración	Diaria
Comisión de suscripción	2,5% Max
Comisión de reembolso	Ninguna
Performance fee	Ninguna
Agente de valoración	Caceis Fund Administration
Depositario	Lazard Frères Banque
Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Gastos de gestión	Clase PC - 0,73% max.
Condiciones de suscripción	NAV D for orders processed before 12 p.m.
Condiciones de reembolso	VL D para las órdenes procesadas antes de las 12 pm
Pago y fecha de valor	D (fecha VL) + 2 hábiles
Inversión mínima	1 share
Gastos corrientes	Para más información, puede consultar el Folleto del fondo

Rentabilidad

acumulada ⁽²⁾

	1 Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación*
Lazard Patrimoine - PC clase	-0.1%	-1.6%	-2.0%	11.4%	16.7%	27.3%
Indicador de referencia (1)	-4.3%	-11.7%	-11.8%	-5.3%	6.5%	15.5%

*Creación 12/31/2014

(1) 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index NR € Desde el 04/01/2018 anteriormente 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR € Desde el 12/01/2017 anteriormente 20% MSCI World AC ND € + 80% EuroMts Global
(2) Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

Rentabilidad anual ⁽²⁾

	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Patrimoine - PC clase	5.8%	3.1%	8.6%	-2.8%	6.6%
Indicador de referencia (1)	2.7%	4.8%	10.4%	0.0%	2.1%

Rentabilidad anual ⁽²⁾

	31/08/22	31/08/21	31/08/20	31/08/19	31/08/18
Lazard Patrimoine - PC clase	-2.0%	12.3%	1.2%	1.4%	3.4%
Indicador de referencia (1)	-11.8%	6.5%	0.8%	9.7%	2.5%

Rentabilidad anualizada ⁽²⁾

	3 años	5 años
Lazard Patrimoine - PC clase	3.7%	3.1%
Indicador de referencia (1)	-1.7%	1.3%

RATIOS DE RIESGO **

	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Patrimoine - PC clase	4.6%	6.7%
Indicador de referencia	6.6%	6.4%
Tracking error	8.1%	6.1%
Ratio de información	1.20	0.90
Ratio de sharpe	-0.33	0.65
VaR 99% - 1 mois	4.83%	

** Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

DISTRIBUCION DE ACTIVOS Y EXPOSICION

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

Renta variable

Exposición max = 40% / Exposición min = 0%

	Fondo	Indicador
Exposición neta :	7.3%	20.0%

Exposición geográfica renta variable

	Fondo	Indicador
Europa	4.9%	3.1%
Mercados emergentes	0.8%	2.3%
EE. UU.	1.3%	12.3%
Japón	0.4%	1.1%
Otros	0.0%	1.3%

Principales posiciones renta variable

ASTRAZENECA PLC	0.22%
HITACHI JPY50	0.22%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0.21%
CHEVRONTEXACO CORP	0.17%
En porcentaje de l'actif net total	0.16%
En porcentaje del patrimonio neto	

Exposicion por divisa

	Fondo	Indicador
USD	6.3%	12.5%
JPY	0.3%	1.1%
SEK	0.2%	0.2%
Mercados emergentes	0.8%	1.7%
Otros	0.5%	0.7%
As percent of total net assets		

Renta fija

Sensibilidad max = +8 / Sensibilidad Min = -5

	Fondo	Indicador
Sensibilidad global:	-1.0	5.5

Sensibilidad - Distribución geográfica

	Fondo	Indicador
Zona euro	2.8	5.5
EE. UU.	-3.8	0.0

Distribución por tipo de renta fija

Estado	30.3%
Credito corporativo	43.0%
- Corporativa de grado de inversión	21.1%
- Corporativa high yield	1.1%
- Financiera senior	18.1%
- Financiera subordinada	2.7%

En porcentaje del patrimonio neto

Características de la subcartera de renta fija

Sensibilidad al crédito (%)	4.2
Diferencial de crédito (bps)	127
Vencimiento medio (años)	7.3
Tipo actuarial (%)	3.1

En porcentaje de la subcartera de renta fija

Otros

Protección CDS	-2.7%
En porcentaje del patrimonio neto	

PERSONAS DE CONTACTO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Suscripciones/reembolsos
CACEIS BANK / LFG
+34.57.78.14.14

Informaciones y detalles complementarias:
Commercial service
+34 91 419 77 60

Publicación de los VL :
www.lazardfreresgestion.fr

El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.

Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversiones, ni una invitación, ni una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Antes de realizar cualquier suscripción, los inversores deben leer detenidamente el folleto

Francia: Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversiones, ni una invitación, ni una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Antes de realizar cualquier suscripción, los inversores deben leer detenidamente el folleto. El folleto, el DFI 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. Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Los instrumentos o valores que figuran en este documento están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no se ofrece garantía alguna con respecto a su rentabilidad o su futura evolución.

Suiza: el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginebra. El folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anual y semestral pueden obtenerse sin cargo alguno del representante. Por lo que respecta a las participaciones distribuidas en Suiza y desde Suiza, el lugar de ejecución y el foro se encuentran en el domicilio social del representante. La rentabilidad histórica no constituye un indicador de la rentabilidad actual ni futura. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos percibidos para la emisión y reembolso de las participaciones.

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, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. 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 de los servicios financieros del Reino Unido, «FSA»)

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

Suiza: Este documento tiene carácter promocional. El país de origen del fondo es Francia. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginebra. El folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, el reglamento (en el caso de un fondo de inversión) o los estatutos (en el caso de una SICAV) y los informes anual y semestral pueden obtenerse sin cargo alguno del representante. Por lo que respecta a las participaciones distribuidas en Suiza y desde Suiza, el lugar de ejecución y el foro se encuentran en el domicilio social del representante. La rentabilidad histórica no constituye un indicador de la rentabilidad actual ni futura. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos percibidos para la emisión y reembolso de las participaciones.

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 Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gante, Bélgica

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.

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