

Clase PC EUR
08-2025

Patrimonio neto total **592.87 M€**
Fecha de creación **Dec 31, 2014**
VL **1349.95 €**
Código ISIN **FR0012355113**

MORNINGSTAR
OVERALL **★★★★★**
SUSTAINABILITY **★★★★★**



Classification SFDR Article 8

País de registro

GESTOR(ES) OBJETIVO DE GESTIÓN



Julien-Pierre NOUEN Colin FAIVRE

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.

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión recomendado de 3 años

Índice de referencia

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index TR €

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	SI
Código Bloomberg	LAZPATI
Classification SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Fondo diversificado
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	31/12/2014
Fecha del 1.er VL de la participación	31/12/2014
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	CACEIS Bank
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 12h00
Condiciones de suscripción	D (fecha VL) + 2 hábiles
Abono de los reembolsos	D (Fecha VL) + 2 hábiles
Fracciones de la participación	SI
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	2.5% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	0.73% max
Comisión de éxito (*)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	0.80%

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	-0.16%	0.41%	2.83%	6.03%	16.72%	31.69%	1.97%	3.14%	2.79%
Indicador	-0.13%	0.90%	3.60%	11.80%	5.02%	28.27%	3.79%	0.98%	2.52%
Divergencia	-0.04%	-0.49%	-0.76%	-5.77%	11.70%	3.43%	-1.82%	2.16%	0.27%

RENTABILIDADES ANUALES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	3.03%	-0.09%	0.94%	5.82%	3.10%	8.60%	-2.79%	6.59%	2.13%	3.19%
Indicador	6.85%	9.04%	-15.94%	2.74%	4.85%	10.42%	-0.04%	2.09%	4.77%	2.85%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador
2025 08 31	2.83%	3.60%
2024 08 31	2.86%	8.65%
2023 08 31	0.24%	-0.68%
2022 08 31	-1.99%	-11.79%
2021 08 31	12.32%	6.49%
2020 08 31	1.18%	0.79%
2019 08 31	1.37%	9.66%
2018 08 31	3.36%	2.54%
2017 08 31	8.40%	-0.18%
2016 08 31	-1.81%	7.96%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	3.98%	4.42%
Indicador	4.91%	5.56%
Tracking Error	2.15%	4.16%
Ratio de información	-0.36	-0.34
Ratio de Sharpe	0.03	-0.25
Alpha	0.20	0.12
Beta	0.73	0.54

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

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

(3) Cálculos con base semanal

BENCHMARK

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index TR €

Acciones

Exposición max = 40% / Exposición min = 0%

	Fondo	Indicador
Exposición neta	15.8%	20.0%

Exposición geográfica a la renta variable

	Fondo	Indicador
Renta variable europea	2.9%	3.0%
Renta variable emergente	2.4%	2.2%
Renta variable estadounidense	8.1%	13.5%
Renta variable Japón	2.4%	1.0%
Otros valores		0.4%

*En porcentaje del activo neto total

Principales divisas

	Fondo	Indicador
EUR	79.7%	81.5%
JPY	11.0%	1.0%
USD	6.3%	13.1%
divisas emergentes	2.4%	1.9%
CHF	0.4%	0.4%

*En porcentaje del activo neto total

Otros

Mercado Monetario	2.4%
-------------------	------

*En porcentaje del activo neto total

Obligaciones

Sensibilidad max = +10 / Sensibilidad Min = -5

	Fondo	Indicador
Sensibilidad general	7.0	4.8

Distribución geográfica de la sensibilidad

	Fondo	Indicador
Zona Europa	5.9	4.8
Zona EE.UU.	1.1	0.0

Distribución de las inversiones en obligaciones

	Fondo	Indicador
Estado	20.2%	55.3%
Credito corporativo	64.2%	24.7%
Corporativa de grado de inversión	30.9%	12.3%
Corporativa high yield	7.4%	0.0%
Financiera senior	23.0%	11.2%
Financiera subordinada	3.0%	1.2%

*En porcentaje del activo neto total

Características de la cartera de renta fija

	Fondo	Indicador
Sensibilidad	6.4	6.1
Diferencial de crédito (pb)	61.2	50.0
Duración media (años)	5.9	7.5
Tasa actuarial (%)	3.0	2.9

*En porcentaje de la cartera de obligaciones

Otros

CDS	-4.9%
-----	-------

*En porcentaje del activo neto total

BENCHMARK

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index TR €

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso	
			Fondo	Indice
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	4.1%	4.8%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.4%	5.7%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	Alemania	Finanzas	2.2%	0.2%
ALPHABET INC. -A-	Estados Unidos	Servicios de Comunicación	2.1%	1.7%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Consumo Discrecional	2.0%	2.9%
Total			12.8%	15.3%

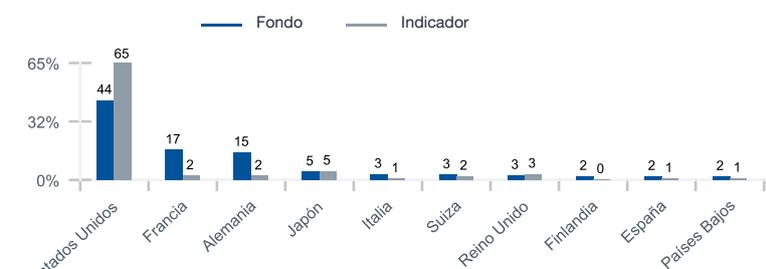
*En porcentaje de la cartera de acciones

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso	
	Fondo	Indice
ESPAGNE(ROY.) 1% 21-30JY42A	6.9%	0.1%
ITALIE 11/2% 21-30AP45S	5.2%	0.1%
DE.BUNDESREP. 2,30% 23-15FE33A	4.0%	0.1%
O.A.T.0,10%(INDEXEE)22-25JY38A	3.9%	
DE.BUNDESREP. 0% 21-15AG50-	1.8%	0.0%
Total	21.8%	0.3%

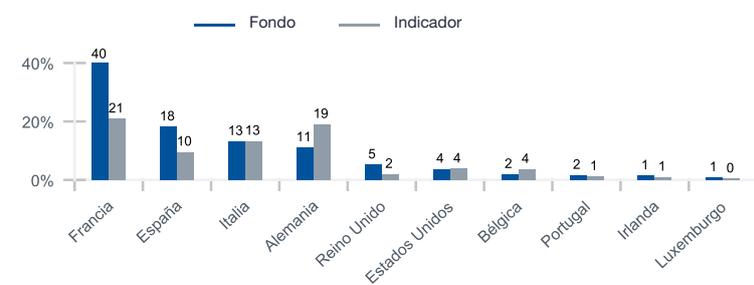
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



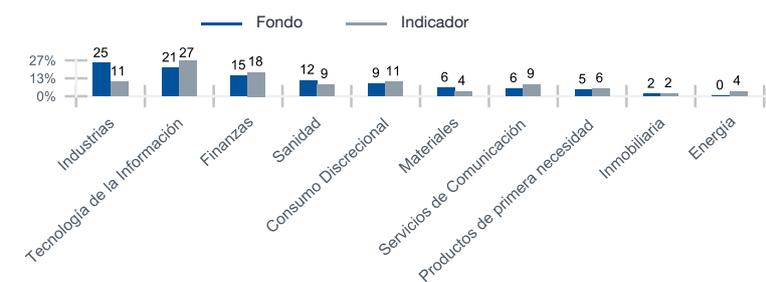
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



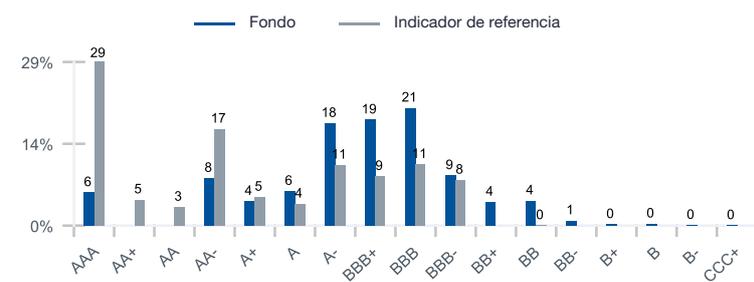
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



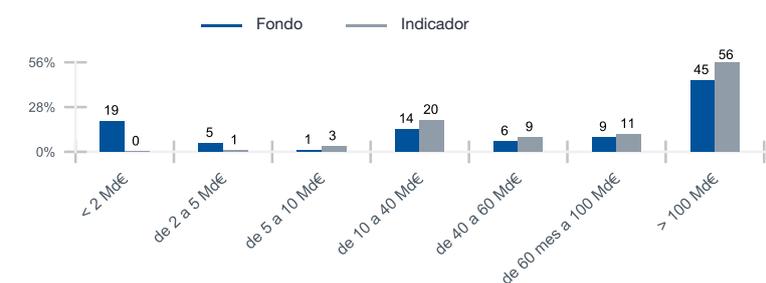
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



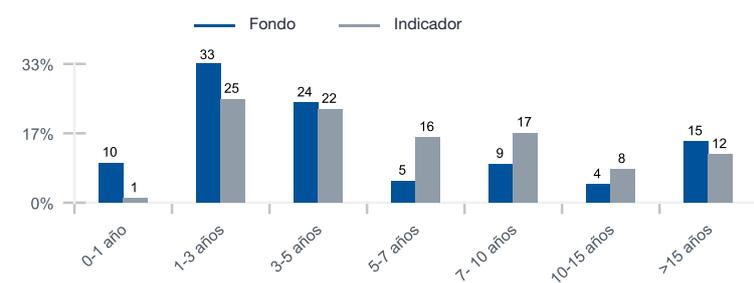
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (%)



*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



*En porcentaje de la cartera de obligaciones

COMENTARIO DE GESTIÓN

COMENTARIO DE GESTIÓN TÁCTICA

Los mercados bursátiles registraron buenos resultados en general. El débil informe sobre el empleo en EE. UU. y el resurgimiento del riesgo político en Francia tuvieron un efecto negativo, pero los mercados finalmente se centraron en los buenos resultados publicados por las empresas estadounidenses, la tregua comercial entre EE. UU. y China, prorrogada por 90 días, y, sobre todo, el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, mucho más favorable a una primera bajada de tipos a partir de septiembre. Las acciones de pequeña capitalización estadounidenses y las acciones japonesas se mostraron especialmente dinámicas, mientras que las acciones europeas quedaron rezagadas. En los mercados de renta fija, este contexto se tradujo en una fuerte caída de los tipos de interés estadounidenses (-34 pb en los bonos a 2 años; -15 pb en los bonos a 10 años) y en un aumento del diferencial entre los bonos OAT y los bonos Bund (13 pb, hasta 79 pb), como consecuencia de una subida de los tipos de 16 pb en Francia y de 3 pb en Alemania. La reducción del diferencial entre los tipos estadounidenses y europeos pesó sobre el dólar. En cuanto a la rentabilidad, el índice Russell 2000 subió un 7,0 %, el Topix un 4,5 %, el S&P 500 un 2,0 %, el índice MSCI EM un 1,3 % y el Euro Stoxx un 0,3 %. El índice ICE BofA de bonos del Estado de la zona euro bajó un 0,4 %. Los índices iBoxx los bonos de categoría de inversión (investment grade) se mantuvieron estables, mientras que los de los bonos financieros subordinados subieron un 0,1 % y los de los high yield un 0,2 %. El euro se apreció un 2,4 % frente al dólar y cayó un 0,1 % con respecto al yen.

El fondo se resintió de su infraexposición a la renta variable y se benefició de una sensibilidad positiva a los tipos de interés estadounidenses.

En el marco de nuestro reajuste mensual (CAC 7704), recortamos un 0,2 % la renta variable europea.

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA FIJA

Agosto fue un mes agitado para los mercados. Comenzó con un movimiento de aversión al riesgo tras vencer el plazo fijado para el 1 de agosto con respecto a los aranceles, seguido de un informe decepcionante sobre el empleo en Estados Unidos, que reavivó los temores a una desaceleración económica. En Estados Unidos, los tipos de interés a corto plazo retrocedieron ante los indicios de deterioro del mercado laboral, en particular la disminución de la creación de empleo revelada por varias encuestas y el aumento de la tasa de desempleo al 4,2 %. Estos factores permitieron a Jerome Powell, durante el simposio de Jackson Hole a finales de agosto, dejar la puerta abierta a una bajada de los tipos, a la vez que volvió a incidir en la independencia de la Reserva Federal. Los tipos estadounidenses se relajaron notablemente: -34 puntos básicos (pb) hasta el 3,62 % en los bonos a 2 años y -15 pb en los bonos a 10 años, hasta el 4,22 %. En la zona euro, la curva de tipos alemana también se pronunció, ganando 5 pb hasta alcanzar los 78 pb, pero con modestas variaciones en los propios tipos: -2 pb en el tipo a 2 años, hasta el 1,94 %, y 3 pb en el tipo a 10 años, hasta el 2,72 %. Las encuestas de actividad repuntaron ligeramente, lo que indica que la actividad ya no empeora a corto plazo. Al mismo tiempo, la inflación general se estabilizó en el 2 %, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,3 % interanual. Mientras tanto, en Francia, la próxima moción de confianza provocó una nueva reevaluación del riesgo soberano en Europa, y el rendimiento de los bonos a 10 años se acercó al de Italia como nunca desde 2003. El diferencial OAT-Bund a 10 años se amplió de 14 pb a 79 pb, mientras que los bonos italianos a diez años se mantienen estables en 86 pb. En cuanto al crédito, los márgenes se ampliaron durante el mes: 5 pb en la deuda investment grade, 12 pb en la deuda financiera Tier 2, 13 pb en los híbridos corporativos investment grade, 5 pb en la deuda financiera AT1 y 10 pb en la deuda high yield. Todos los sectores cerraron el mes con un aumento de los diferenciales, a excepción del sector inmobiliario, que obtuvo una rentabilidad superior. Por el contrario, los sectores del automóvil, el ocio y las telecomunicaciones obtuvieron una rentabilidad inferior. A pesar del efecto negativo del componente de los diferenciales, la rentabilidad de las clases de activos fue positiva, excepto en el caso de las emisiones financieras Tier 2 y los híbridos corporativos investment grade: 0,02 % en la deuda investment grade, -0,03 % en la deuda financiera Tier 2, -0,15 % en los híbridos investment grade, 1,13 % en la deuda corporativa high yield y 0,34 % en las emisiones financieras AT1 (€). El mercado primario investment grade europeo se mantuvo activo, con un volumen total cercano a los 44 000 millones de euros. Las emisiones aumentaron en el sector financiero (26 000 millones de euros). Aunque los volúmenes de emisiones primarias de las empresas disminuyeron (17 000 millones de euros), la actividad primaria de las empresas se concentró principalmente en la última semana de agosto. A pesar de las incertidumbres acerca de los presupuestos de Francia, el mercado primario siguió siendo accesible para las empresas francesas. La demanda se mantiene sólida. Por último, la temporada de presentación de resultados del segundo trimestre siguió adelante, confirmando la dinámica positiva del sector bancario europeo y la resistencia de las empresas, al tiempo que se mantuvo una cierta dispersión.

Modificamos un poco la estructura de la cartera, en un contexto de ligera bajada de los tipos en los vencimientos a corto plazo y de ampliación de los diferenciales de crédito.

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ISR

En agosto, la cartera de acciones internacionales de ISR registró una caída del 0,23 %, frente al aumento del 0,35 % de su índice de referencia.

El buen comportamiento de Apple (9,5 %) y Alphabet (8,5 %) en el sector tecnológico contribuyó de forma positiva.

Por el contrario, la rentabilidad relativa se vio penalizada por el peor comportamiento de dos valores japoneses, Hitachi Ltd (-13,8 %) y Daiichi Sankyo Co Ltd (-5,1 %).

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 Milán
Teléfono : +39 02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

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

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

Suiza y Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 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, Rothschildplatz 1, 1020 Viena.

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

Italia: Esta información es proporcionada por la sucursal italiana de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milán 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 Milán, y BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milán.

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

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

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

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

Singapur: proporcionado por Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapur 048619. Número de registro de la empresa 201135005W, que presta servicios únicamente a «inversores institucionales» o «inversores acreditados», tal como se definen en la Ley de Valores y Futuros, capítulo 289 de Singapur.

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

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr