

Patrimonio neto total **2530.59 M€**
VL **256.62 €**

Fecha de creación **Jan 30, 2018**
Código ISIN **FR0013305935**
Código Bloomberg **LAZCRTC**

MORNINGSTAR
OVERALL **★★★★★**



Classification SFDR Article 8

País de registro



OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión busca obtener, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR) durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad superior al del siguiente índice compuesto cuyos componentes están cubiertos en la moneda de referencia de la parte, dividendos netos reinvertidos y reequilibrados mensualmente:
40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index.

ESCALA DE RIESGO**

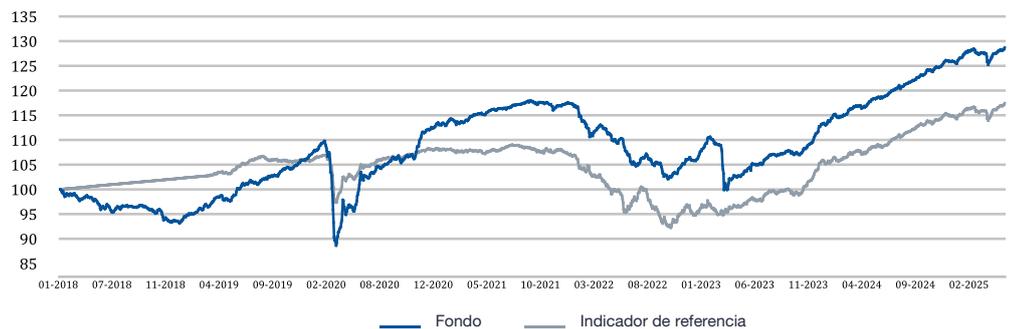


Periodo de inversión recomendado de 3 años

Índice de referencia

40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index

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	Desde el inicio	3 años	5 años
Fondo	0.91%	2.18%	8.69%	16.93%	29.33%	28.70%	5.35%	5.28%
Indicador de referencia	1.14%	2.23%	8.12%	18.04%	13.55%	17.45%	5.68%	2.57%
Divergencia	-0.23%	-0.05%	0.57%	-1.11%	15.78%	11.25%	-0.33%	2.70%

RENTABILIDADES ANUALES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	11.17%	7.08%	-9.81%	3.98%	6.45%	13.25%
Indicador de referencia	8.59%	11.62%	-11.80%	-0.61%	2.22%	3.50%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2025 05 31	8.69%	8.12%
2024 05 31	13.72%	11.27%
2023 05 31	-5.40%	-1.88%
2022 05 31	-4.86%	-7.52%
2021 05 31	16.26%	4.02%
2020 05 31	1.84%	0.16%
2019 05 31	1.66%	2.46%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	2.27%	4.96%
Indicador de referencia	2.47%	4.12%
Tracking Error	0.61%	4.64%
Ratio de información	0.93	-0.01
Ratio de Sharpe	2.45	0.54
Alpha	1.38	2.23
Beta	0.89	0.59

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Classification SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta fija internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	
Fecha de creación	30/01/2018
Fecha del 1.er VL de la participación	30/01/2018
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
Fraciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	4% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	0.67% max
Comisión de éxito (*)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	0.69%

**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

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

	Rendimiento a en el peor	Rendimiento a la llamada	Rendimiento al vencimiento	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	4.4%	4.5%	5.4%	240	3.4	3.5
Neto	4.4%	4.5%	5.4%	240	3.4	3.5

CALIFICACION MEDIA

Calificación de Emisiones*	Calificación de los emisores*
BB+	BBB+

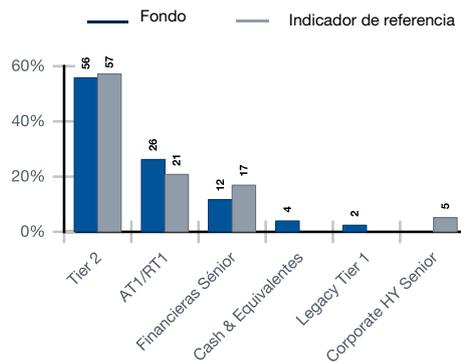
*Promedio de las calificaciones

Las estimaciones de rendimientos en diferentes monedas, OAS spreads o sensibilidades se basan en el mejor juicio de LFG para los valores incluidos en la cartera a la fecha mencionada. LFG no ofrece ninguna garantía.

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
BANCA MDPS 101/2% 19-23JY29A	1.9%
ROT.LIF.7,019%(EMTN)24-10DE34A	1.7%
MBH BANK TV (EMTN) 25-29JA30A	1.7%
ASR NEDERLAND NV TV 22-07DE43A	1.6%
CAIXABANK SA TV CV. 25-24JA--T	1.6%

DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)

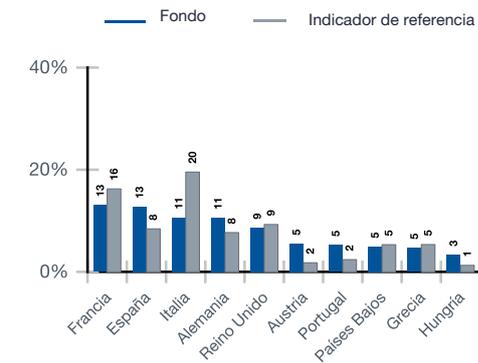


DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

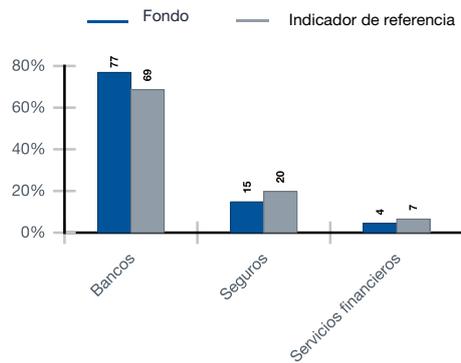
Monedas	Peso Neto	Peso bruto
EUR	99.5%	82.4%
USD	0.1%	9.2%
GBP	0.0%	8.0%
Others	0.4%	0.4%

*Exposición neta de cobertura de futuros

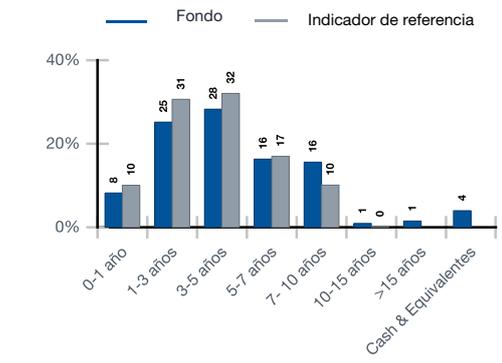
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



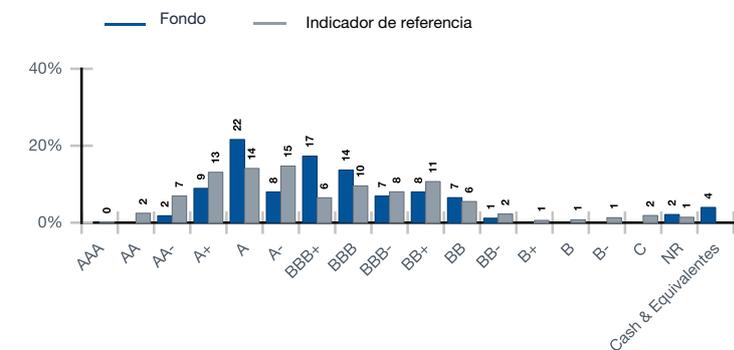
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



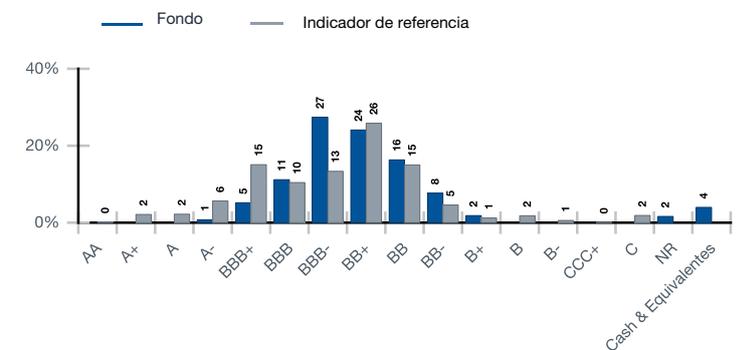
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCION POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

Mayo fue un mes positivo para la deuda financiera, que siguió recuperándose e incluso borró por completo el sell-off de los aranceles en términos de diferencial.

Así pues, los diferenciales bancarios se estrecharon a lo largo del mes: -14 pb en Senior, -20 pb en Tier 2 y -41 pb en AT1 (-30 pb AT1 euros). En el caso de las aseguradoras, observamos un estrechamiento de -11 pb en los Senior y de -21 pb en los Subordinados.

En cuanto a los tipos de interés, la curva del euro se mantuvo prácticamente estable durante el mes, mientras que las curvas de la libra y el dólar se tensaron paralelamente en unos 20 pb.

Ello se tradujo en una evolución positiva de toda la estructura de capital, con aumentos del +0,5 % para los Seniors, del +0,7 % para los Tier 2, del +1,6 % para los AT1 (+1,7 % para los AT1 en euros), y del +0,4 % y el +1,1 % respectivamente para los Seniors y los Subordinados de seguros.

En estas condiciones, el mercado primario se mostró especialmente activo tras la publicación de los resultados, y tuvo una buena acogida con carteras de pedidos sólidas.

Las entidades financieras europeas siguieron registrando excelentes resultados en el primer trimestre de 2025, tanto en el sector bancario como en el de seguros, con unos RoTE medios de entre el 10 % y el 16 %, sin que los aranceles hayan afectado a las provisiones en esta fase.

En fusiones y adquisiciones, Santander rechazó la oferta de NatWest por su banco minorista en el Reino Unido, mientras que Erste Bank adquirió una participación del 49 % en Santander Bank Polska. En el Reino Unido, Chesnara prevé la compra de la actividad de seguros de vida de HSBC UK, y Crédit Agricole ha adquirido una participación del 9,9 % en el banco belga Crelan. En Islandia, Kvikabanki recibió indicaciones de interés de Arion Banki e Islandbanki, y UniCredit aumentó su participación en Alpha Bank hasta el ~20 %.

Las agencias de calificación han seguido subiendo sus calificaciones: Moody's ha mejorado las calificaciones de Bank of Cyprus a A3, BCP a A2, Novo Banco a Baa1 y Monte dei Paschi a Baa1. Fitch ha elevado la calificación de Bank of Ireland a A-, la de Permanent TSB a BBB y la de Bank Millennium a BBB-, mientras que ha puesto en revisión la de Mediobanca debido a las incertidumbres que rodean a la fusión (absorción por Monte o absorción de Banca Generali).

Los valores que más contribuyeron a la rentabilidad de Lazard Credit Fi fueron:

- Por categoría de subordinación, los Tier 2 bancarios (+0,39 %) y los Legacy (+0,39 %)
- Por países, Francia (+0,18 %) y Alemania (+0,16 %)
- Por emisores, Deutsche Bank (+0,07 %) y Société Générale +0,05 %

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.

Website: www.lazardfreresgestion.com

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: fondil@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 50 Stratton Street, London W1J 8LL
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, 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, 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 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 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 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.

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