

Patrimonio neto total	202.08 M€	Fecha de creación	Oct 24, 2022
VL	116.86 €	Código ISIN	FR001400CC99
		Código Bloomberg	LACRRCE
			Classification SFDR Article 8

País de registro

GESTOR(ES)



OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo es lograr una rentabilidad superior al 2,50% anualizado neto de comisiones a 30.06.2022 en un horizonte de inversión de 5 años, mediante la exposición al mercado de renta fija próximo a este vencimiento. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del Fondo se mantendrán durante todo el periodo de inversión recomendado y en las hipótesis de mercado realizadas por la Sociedad Gestora. El Fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetaria emitidos por emisores privados o públicos y similares, a los que el patrimonio estará expuesto permanentemente entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza.

ESCALA DE RIESGO**



Durée de placement recommandée de 5 ans

CARACTERÍSTICAS

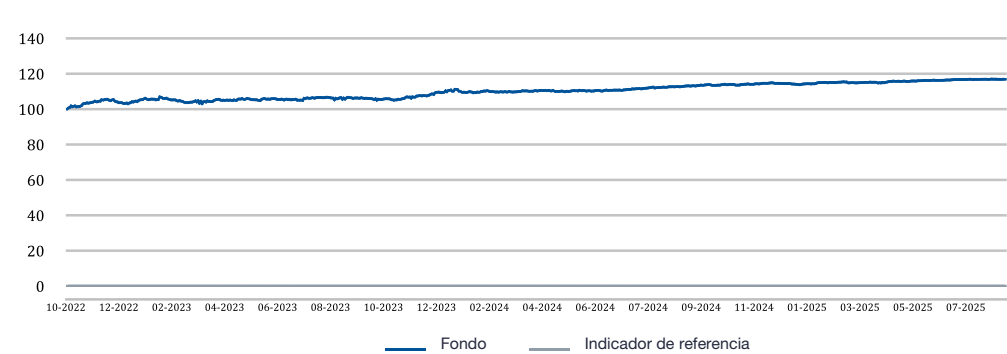
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Classification SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta fija internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	24/10/2022
Fecha del 1.er VL de la participación	24/10/2022
Sociedad 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	1% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	1.20% max
Comisión de éxito (*)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1.23%

**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

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	Desde el inicio
Fondo	0.02%	2.10%	3.72%	16.86%

RENTABILIDADES ANUALES

	2024	2023
Fondo	3.08%	7.74%
Indicador de referencia		

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2025 08 31	3.72%	
2024 08 31	5.64%	

RATIOS DE RIESGO***

	1 año
Volatilidad	
Fondo	1.44%
Indicador de referencia	
Tracking Error	
Ratio de información	
Ratio de Sharpe	0.71
Alpha	
Beta	

CARACTERISTICAS DE LA CARTERA

	Rendimiento a en el peor	Rendimiento a la llamada	Rendimiento al vencimiento	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	2.6%	3.0%	2.7%	60	1.9	1.9
Neto	2.6%	3.0%	2.7%	60	1.9	1.9

Las estimaciones de rendimientos en diferentes monedas, OAS spreads o sensibilidades se basan en el mejor juicio de LFG para los valores (bonos, divisas a plazo, CDS y futuros) en la fecha mencionada. LFG no ofrece ninguna garantía.

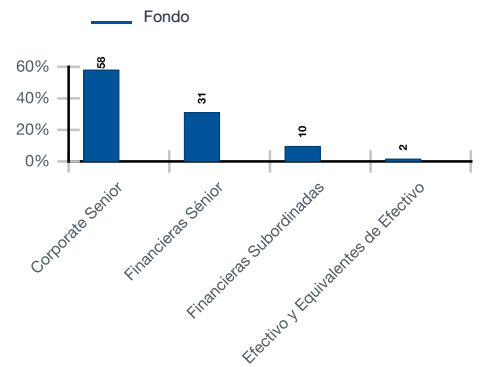
CALIFICACION MEDIA

Calificacion de Emisiones*	Calificación de los emisores*
BBB	BBB
*Promedio de las calificaciones	

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
BCO SANTAND. 21/8% 18-08FE28A	1.5%
CAIXA GERAL TV(EMTN)22-31OC28A	1.5%
CMBK 4%(EMTN-874)17-30MR27A	1.5%
BANKINTER SA 5/8% 20-06OC27A	1.5%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-09MR28A	1.5%

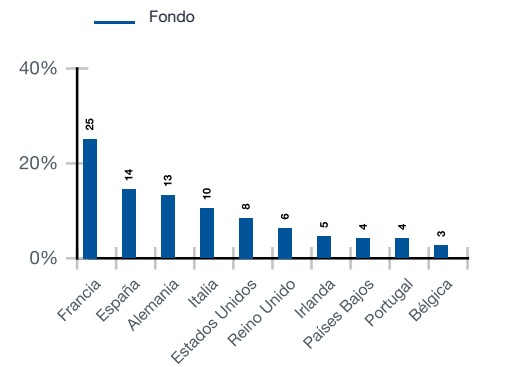
DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)



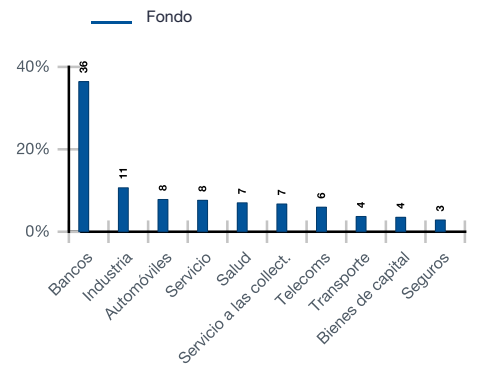
DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

Monedas	Peso Neto	Peso bruto
EUR	100.0%	100.0%
*Exposicion neta de cobertura de futuros		

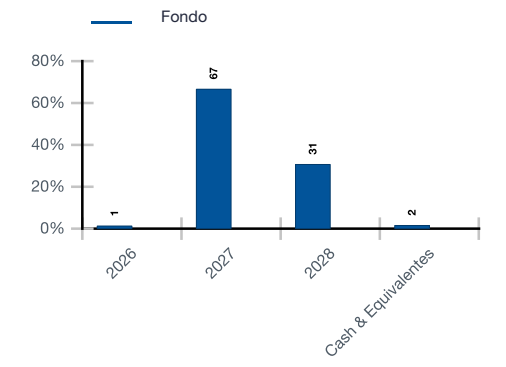
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



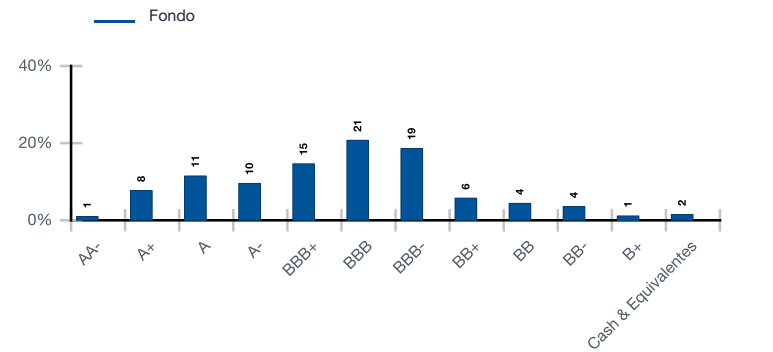
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



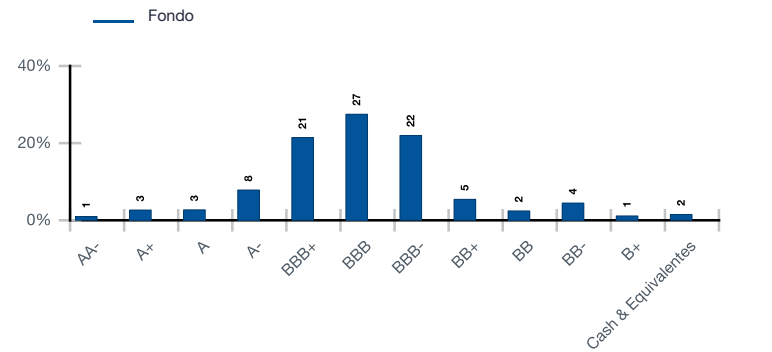
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCION POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

Agosto fue un mes agitado para los mercados. Comenzó con la aversión al riesgo tras la expiración del plazo del 1 de agosto para los aranceles, seguida de un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos, que reavivó los temores a una desaceleración económica. En Estados Unidos, los tipos a corto plazo bajaron ante los signos de deterioro del mercado laboral, en particular la caída de la creación de empleo revelada por varias encuestas y el aumento de la tasa de desempleo hasta el 4,2 %. Estos factores permitieron a Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole a finales de agosto, abrir la puerta a una bajada de tipos al tiempo que reafirmaba la independencia de la Reserva Federal. Los tipos estadounidenses bajaron con fuerza: 34 pb hasta el 3,62 % para el tipo a 2 años y 15 pb hasta el 4,22 % para el tipo a 10 años. 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 para el tipo a 2 años, en el 1,94 %, y +3 pb para el tipo a 10 años, en 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 el 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 la emisión primaria por parte de las empresas disminuyó (en 17.000 millones de euros), la mayor parte de esta actividad se concentró en la última semana de agosto. A pesar de las incertidumbres que rodean al presupuesto francés, el mercado primario siguió siendo accesible para las empresas francesas. La demanda se mantiene sólida. Por último, prosiguió la temporada de presentación de resultados del segundo trimestre, confirmando el impulso positivo del sector bancario europeo y la resistencia de las empresas, aunque manteniendo cierto grado de dispersión.

La estructura de la cartera permaneció estable. Se recuerda que el periodo de suscripción finalizó el 29 de marzo de 2023.

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	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
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	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
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	Suiza y Liechtenstein Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich Teléfono : +41 43 / 888 64 80 Email: lfm.ch@lazard.com
Italia Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Via Dell'Orso 2, 20121 Milan Teléfono : + 39-02-8699-8611 Email: fondi@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 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 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 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.	
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris www.lazardfreresgestion.fr LAZARD FRÈRES GESTION	