

Clase PC EUR

08-2025

Patrimonio neto total **1274.51 M€**
 VL **1559.95 €**

Fecha de creación **Oct 28, 2005**
 Código ISIN **FR0010235507**
 Código Bloomberg **LAOBAOC**

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

Classification SFDR Article 8

País de registro



OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión es lograr una rentabilidad neta de comisiones superior a la del índice de referencia Ester Capitalizado + margen (del 1,25% al 2,40% según la participación) para las participaciones denominadas en euros, Fed Funds + margen (del 1,25% al 2% según la participación) para las participaciones denominadas en USD y SARON + 2,40% para la participación denominada en CHF durante el periodo de inversión recomendado de 3 años.

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión recomendado de 3 años

Índice de referencia

Ester capi + 2% depuis le 01/01/2022 ; Ester capi + 1,75% du 02/03/20 au 01/01/22; Auparavant Eonia capi +1,75%

CARACTERÍSTICAS

Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	SI
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Renta fija Internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Institucional
Fecha de creación	28/10/2005
Fecha del 1.er VL de la participación	28/10/2005
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	CACEIS Bank FR S.A
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	No
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	Ninguna
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	1.00% max
Comisión de éxito (*)	Ninguna
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1.02%

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	0.85%	2.89%	3.32%	10.08%	25.35%	49.02%	3.25%	4.62%	4.07%
Indicador de referencia	0.32%	2.93%	4.81%	16.08%	19.15%	22.67%	5.10%	3.57%	2.06%
Divergencia	0.53%	-0.04%	-1.48%	-5.99%	6.19%	26.35%	-1.84%	1.06%	2.01%

RENTABILIDADES ANUALES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	5.72%	-0.60%	5.44%	2.76%	13.19%	8.78%	-7.19%	6.50%	6.48%	-1.63%
Indicador de referencia	5.94%	5.39%	2.02%	1.21%	1.28%	1.39%	1.41%	-0.36%	-0.32%	-0.11%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2025 08 31	3.32%	4.81%
2024 08 31	8.37%	6.10%
2023 08 31	-1.69%	4.39%
2022 08 31	4.59%	1.41%
2021 08 31	8.87%	1.22%
2020 08 31	11.70%	1.32%
2019 08 31	-0.97%	1.41%
2018 08 31	-1.56%	0.82%
2017 08 31	6.31%	-0.36%
2016 08 31	2.70%	-0.26%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	5.18%	6.22%
Indicador de referencia	0.08%	0.14%
Tracking Error	5.19%	6.22%
Ratio de información	-0.29	-0.33
Ratio de Sharpe	0.12	0.01

**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	4.1%	4.2%	5.2%	201	3.2	3.2
Neto	3.5%	3.6%	4.5%	182	8.8	2.8

CALIFICACION MEDIA

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

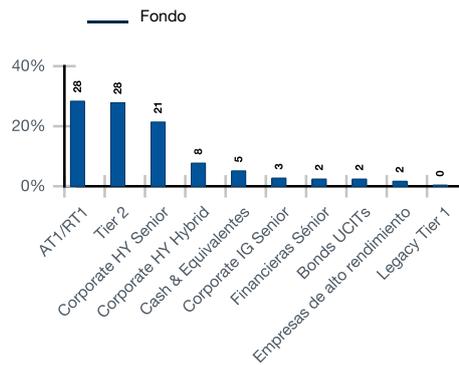
*Promedio de las calificaciones

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

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.9%
PIRAEUS.FIN.TV(EMTN)24-18SE35A	0.9%
BANCO.SANT.TV(COCO)21-21SE--T	0.9%
IBERCAJA.BCO.TV 23-25JA--T	0.9%
JYSKE.BANK.A/S.TV 24-13FE--S	0.8%

DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)

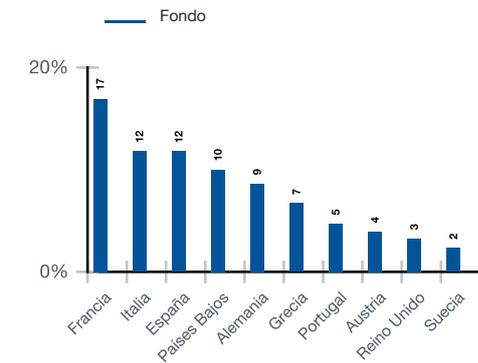


DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

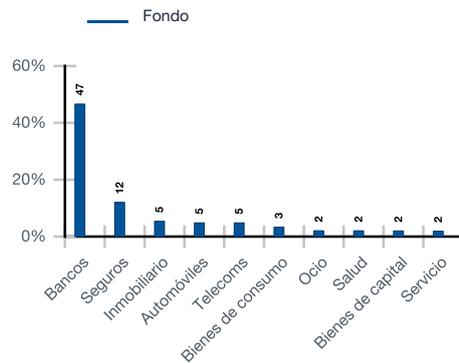
Monedas	Peso Neto	Peso bruto
EUR	103.7%	95.2%
USD	-3.9%	3.4%
GBP	0.0%	1.2%
Others	0.2%	0.2%

*Exposición neta de cobertura de futuros

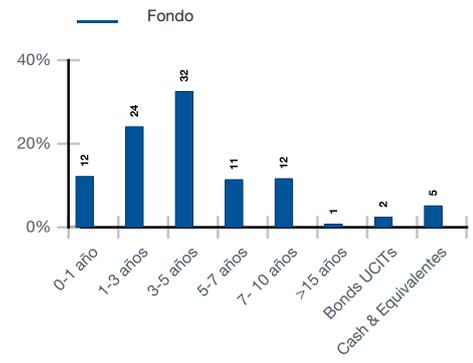
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



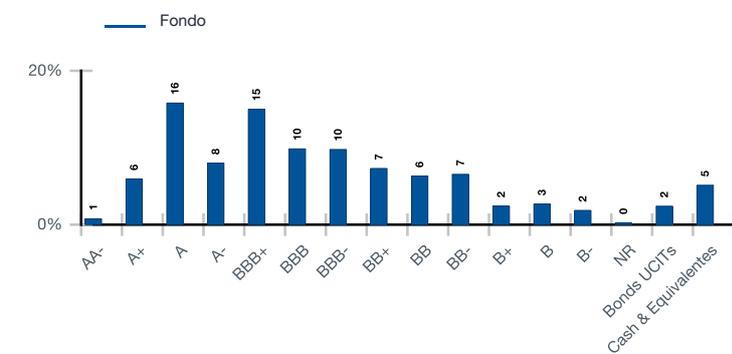
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



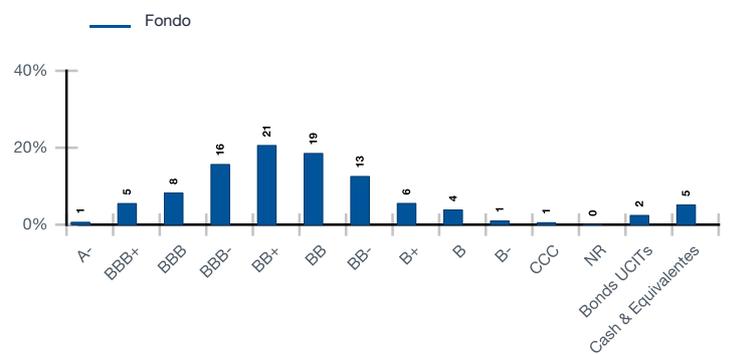
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCION POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

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.

Durante el mes, los diferenciales bancarios se ampliaron ligeramente: +7 pb en los séniors, +12 pb en los Tier 2 y +2 pb en los AT1 (+1 pb para los AT1 denominados en euros). En el caso de las aseguradoras, también se observa una ampliación de +8 pb en los séniors y +4 pb en los subordinados. En términos de rentabilidad, los títulos senior y los Tier 2 bancarios se mantuvieron globalmente estables, mientras que los AT1 registraron una ligera subida del +0,5 % (+0,3 % en los AT1 en euros). Las aseguradoras se revalorizaron un 0,2 %, tanto en el segmento senior como en el de los subordinados. El mercado primario se mostró relativamente activo, con varios títulos Tier 2 (Swedbank, ING, Danske Bank, Erste, KBC), pero también algunos títulos AT1 en divisas nórdicas y la RT1 de Allianz.

En el crédito corporativo IG, los márgenes de crédito se ampliaron en los bonos senior (+5 pb) y de forma más marcada en los híbridos (+13 pb) en un contexto de volatilidad y ligera presión sobre el rendimiento del bono alemán a 10 años. Sin embargo, la clase de activos mantuvo un comportamiento estable durante el mes de agosto gracias al carry, que compensó los efectos negativos de los tipos de interés y del componente de diferencial. La oferta se mantuvo, con 17 mil millones de euros emitidos, la mayor parte en la última semana del mes, que fueron bien absorbidos, con unas carteras de órdenes suscritas superiores más de 3 veces por término medio. Los formatos Green representan el 18 % de las emisiones. Todos los sectores se ven desfavorecidos, a excepción del inmobiliario, que obtiene mejores resultados. Por el contrario, los sectores del ocio (+11 pb), el automóvil, las telecomunicaciones y la tecnología obtienen peores resultados (+7 pb).

El crédito corporativo HY se mantuvo a flote en agosto (+0,1 %), gracias al carry y a una muy ligera relajación de los rendimientos alemanes a 5 años (-4 pb) que compensaron el diferencial de las primas de riesgo (+14 pb) que se produjo principalmente a finales de mes, debido sobre todo a la situación política en Francia. En este contexto, apenas hubo diferencias de rendimiento entre las distintas calificaciones, aparte de un rendimiento inferior de los créditos CCC por razones idiosincrásicas. Los resultados del segundo trimestre fueron desiguales, sobre todo en los sectores químico y minorista. El sector de la construcción parece haber alcanzado un umbral a partir del cual las perspectivas deberían mejorar. En el sector del automóvil, los resultados sorprendieron positivamente, mientras que el sector de las infraestructuras (centros de datos) debería seguir creciendo. El mercado primario se ralentizó, con solo 2.000 millones de euros de nuevos bonos emitidos a lo largo del mes. Por sectores, los medios de comunicación (Telecolumbus, Warner Bros), el automóvil (Antolin, Benteler) y el inmobiliario (Branicks, Foncia, Medical Properties) se situaron a la cabeza, mientras que los bienes de equipo (Toucan, Kloeckner Pentaplast), las industrias básicas (Kem One, Victoria Plc) y la salud (Cerba, Biogroup) se situaron en números rojos.

La rentabilidad de la cartera fue positiva durante el mes gracias a un importante efecto favorable de los tipos en el otro lado del Atlántico. En menor medida, la exposición a divisas está contribuyendo positivamente gracias al posicionamiento táctico largo en el euro frente al dólar. El efecto crédito es muy ligeramente positivo gracias al carry, que contribuye a compensar la evolución desfavorable de las primas de riesgo. La cartera terminó el mes con una sensibilidad al crédito de 2,8 y una sensibilidad a los tipos de interés de 8,8.

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 Milan
 Teléfono : +39 02-8699-8611
 Email: fondi@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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
 Teléfono : 0800 374 810
 Email: contactuk@lazard.com

Suiza y Liechtenstein
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniinstr. 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 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, Uraniinstrasse 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.

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