

Patrimonio neto total **473.00 M€**
 VL **1369.40 €**

Fecha de creación **Dec 31, 2014**
 Código ISIN **FR0012355113**

MORNINGSTAR
 OVERALL **★★★★**



Clasificación SFDR

Article 8

País de registro



GESTOR(ES)

OBJETIVO DE GESTIÓN



Julien-Pierre NOUEN
 Colin FAIVRE

El objetivo de inversión del fondo es obtener, durante el período de inversión recomendado de tres años, una rentabilidad neta de comisiones superior a la del siguiente índice compuesto: 20 % MSCI World All Countries NR + 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index NR. El índice se reajusta mensualmente y sus componentes se expresan en euros, con reinversión de dividendos o cupones netos.

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión recomendado de 3 años

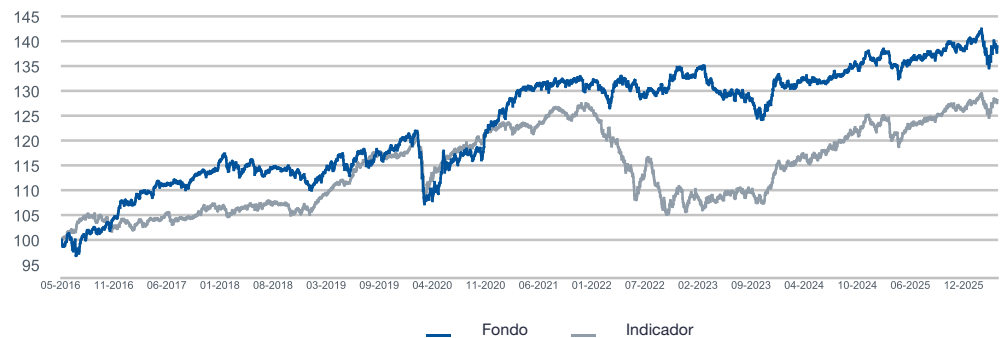
Índice de referencia

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 FP
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Fondo diversificado
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	
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)	0.92%

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	2.14%	0.18%	2.13%	6.87%	6.29%	38.38%	2.24%	1.23%	3.30%
Indicador	2.02%	1.24%	5.26%	18.15%	4.44%	28.04%	5.72%	0.87%	2.50%
Divergencia	0.11%	-1.06%	-3.13%	-11.28%	1.85%	10.34%	-3.48%	0.36%	0.80%

RENTABILIDADES ANUALES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	1.68%	3.03%	-0.09%	0.94%	5.82%	3.10%	8.60%	-2.79%	6.59%	2.13%
Indicador	2.71%	6.85%	9.04%	-15.94%	2.74%	4.85%	10.42%	-0.04%	2.09%	4.77%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador
2026 04 30	2.13%	5.26%
2025 04 30	3.32%	5.23%
2024 04 30	1.28%	6.67%
2023 04 30	-1.65%	-6.18%
2022 04 30	1.12%	-5.65%
2021 04 30	17.94%	7.15%
2020 04 30	-5.44%	2.29%
2019 04 30	1.82%	4.85%
2018 04 30	4.09%	2.57%
2017 04 30	10.14%	4.02%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	4.39%	4.56%
Indicador de referencia	3.18%	4.60%
Tracking Error	1.90%	2.21%
Ratio de información	-1.65	-1.66
Ratio de Sharpe	0.03	-0.17
Alpha	-4.31	-2.76
Beta	1.27	0.88

**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	17.7%	20.0%

Exposición geográfica a la renta variable

	Fondo	Indicador
Renta variable europea	3.8%	2.9%
Renta variable emergente	4.3%	2.4%
Renta variable estadounidense	8.6%	13.3%
Renta variable Japón	1.1%	1.0%
Otros valores		0.4%

**En porcentaje del activo neto total*

Principales divisas

	Fondo	Indicador
EUR	76.7%	81.5%
JPY	12.0%	1.0%
USD	6.5%	12.8%
Schwellenländerwährungen	4.3%	1.7%
CHF	0.5%	0.4%

**En porcentaje del activo neto total*

Otros

Mercado Monetario	2.0%
-------------------	------

**En porcentaje del activo neto total*

Obligaciones

Sensibilidad max = +10 / Sensibilidad Min = -5

	Fondo	Indicador
Sensibilidad general	7.8	4.8

Distribución geográfica de la sensibilidad

	Fondo	Indicador
Zona Euro	6.3	4.8
Europa ex-Euro	1.0	
Japón	0.5	

Distribución de las inversiones en obligaciones

	Fondo	Indicador
Estado	33.7%	56.1%
Credito corporativo	49.6%	23.9%
Corporativa de grado de inversión	23.1%	12.2%
Corporativa high yield	6.5%	0.0%
Financiera senior	17.1%	10.4%
Financiera subordinada	3.0%	1.2%

**En porcentaje del activo neto total*

Características de la cartera de renta fija

	Fondo	Indicador
Sensibilidad	5.9	6.0
Diferencial de crédito (pb)	67.9	45.0
Duración media (años)	5.8	7.5
Tasa actuarial (%)	3.6	3.4

**En porcentaje de la cartera de obligaciones*

Otros

**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
ALPHABET INC. -A-	Estados Unidos	Servicios de Comunicación	3.9%	2.7%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.7%	3.5%
NVIDIA CORP	Estados Unidos	Tecnología de la Información	3.2%	5.8%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Consumo Discrecional	2.5%	3.1%
ASML HOLDING N.V.	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.2%	0.7%
Total			15.5%	15.8%

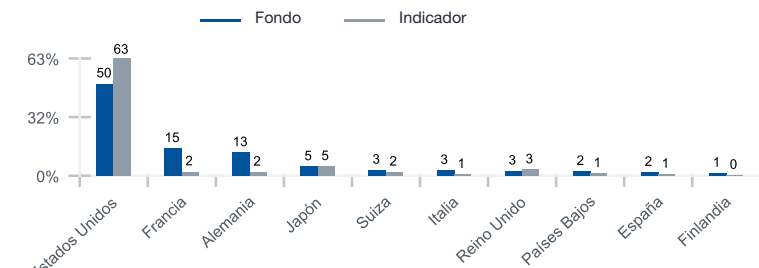
*En porcentaje de la cartera de acciones

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso	
	Fondo	Indice
O.A.T. 1 3/4% 17-25JN39A	5.0%	0.2%
O.A.T. 31/2% 25-25NO35A	4.3%	0.3%
O.A.T. 2 3/4% 24-25FE30A	4.3%	0.4%
ITALIE 2,95% (BTP) 25-01JY30S	4.1%	0.1%
ITALIE 3,65% (BTP) 25-01AG35S	3.8%	0.1%
Total		21.5%

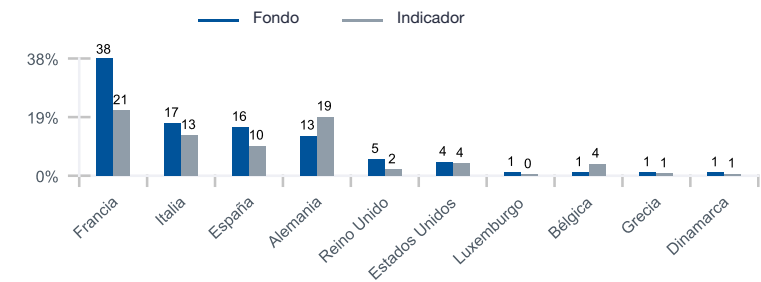
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



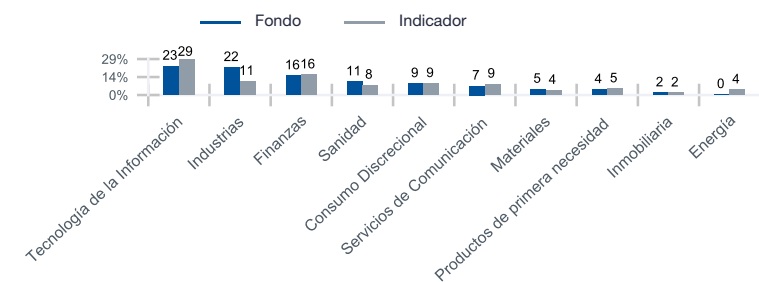
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%) (Top 10)



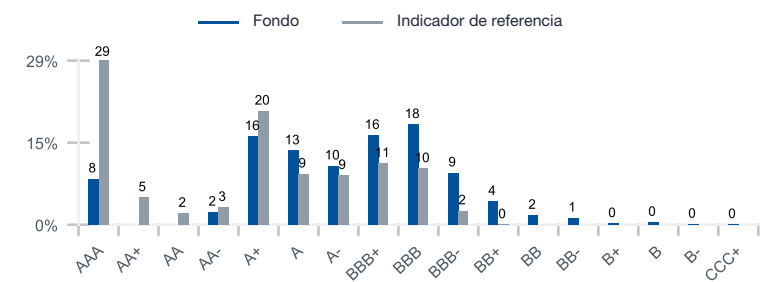
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



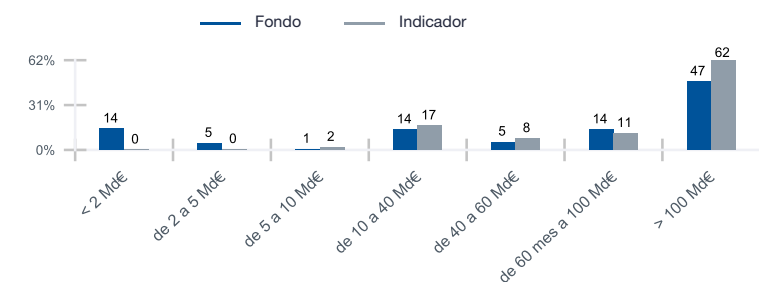
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



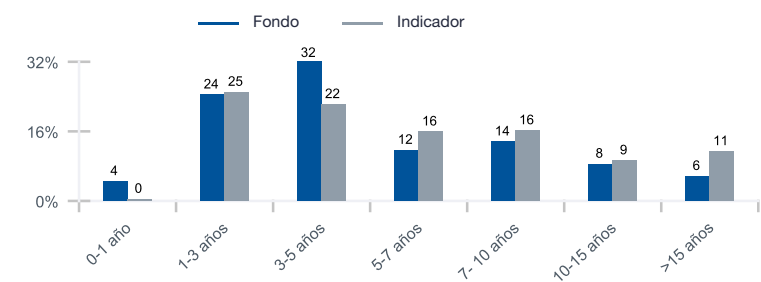
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

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

La relajación de las tensiones en Oriente Medio y los buenos resultados empresariales han impulsado un fuerte repunte de los mercados bursátiles, con una rotación hacia los valores relacionados con la inteligencia artificial, lo que ha beneficiado a los mercados estadounidenses y emergentes. El S&P 500 y el Nasdaq han vuelto a alcanzar sus máximos históricos y registran subidas del 10,5 % y el 15,6 %, respectivamente. El MSCI Emerging Markets ha registrado una subida del 14,7 %, lo que ha compensado casi por completo el impacto. El Topix sube un 6,6 % y el Euro Stoxx un 6,4 %, sin llegar a recuperar los niveles previos a la crisis. Los mercados de bonos han reaccionado de forma más moderada ante la distensión de la tensión. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona del euro se mantiene prácticamente estable, mientras que los índices iBoxx del crédito europeo registran resultados moderadamente positivos: +0,9 % para el investment grade, +1,1 % para los títulos subordinados del sector financiero y +1,8 % para el high yield. El euro sube un 1,5 % frente al dólar y apenas varía frente al yen.

El fondo se ha visto perjudicado por la infrponderación de las acciones estadounidenses y por una sensibilidad superior a la de su índice de referencia.

La normalización de las valoraciones de las acciones estadounidenses, especialmente en el Nasdaq, nos lleva a reequilibrar el 2 % de nuestra exposición a la renta variable, reduciendo la ponderación del Euro Stoxx en favor del Nasdaq. Nos parece que el nivel de complacencia de los mercados es significativo, teniendo en cuenta los elevados precios del petróleo, el endurecimiento de las condiciones monetarias a través de los tipos de interés a corto plazo y unas perspectivas de crecimiento mundial para 2026 menos favorables que en 2025, lo que nos lleva a reducir nuestra exposición a la renta variable en un 2 %, de forma equilibrada entre las distintas zonas geográficas. Hemos reducido la exposición a las acciones estadounidenses en un 1,6 % como parte del reequilibrio mensual (S&P 7209).

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA FIJA

En abril, la falta de avances diplomáticos entre Irán y Estados Unidos afecta gravemente a los mercados energéticos. El precio del barril de Brent subió un 15 %, hasta alcanzar los 110 dólares, tras haber llegado a los 126 dólares a finales de mes. En este contexto, los tipos de interés soberanos siguen sufriendo y las reuniones de los principales bancos centrales no han aportado elementos decisivos para invertir la tendencia. En la zona del euro, los rendimientos de los bonos se han tensado (+2 pb en el bono alemán a dos años, hasta el 2,65 %) en un contexto de aplanamiento de la curva, lo que refleja un escenario de estancamiento. Mientras que el crecimiento del PIB en el primer trimestre ha sido decepcionante (+0,1 %), la inflación general se ha acelerado hasta el 3,0 %, acompañada de un alarmante repunte de las expectativas de inflación a un año (del 2,5 % al 4,0 %). A pesar de que la confianza económica ha registrado un claro descenso (93,0), el BCE ha mantenido su tipo de interés en el 2 %, al tiempo que ha adoptado un tono claramente más restrictivo. Este cambio de postura, marcado por serios debates sobre un endurecimiento de la política monetaria, parece confirmar la probabilidad de una subida de los tipos de interés ya en junio, ya que la institución da ahora prioridad a la lucha contra la inflación a pesar del estancamiento de la actividad. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos se han tensado (a dos años, al 3,87 %; a diez años, al 4,37 %) en un contexto de desaceleración del crecimiento y de inflación persistente. Aunque la Reserva Federal ha mantenido sus tipos de interés de referencia (3,50 % - 3,75 %), este statu quo oculta una división interna: tres miembros han expresado su desacuerdo, abogando por abandonar la política acomodaticia en favor de una postura neutral ante los riesgos inflacionistas relacionados con la energía. Al mismo tiempo, Jerome Powell sorprendió al anunciar su intención de seguir formando parte de la Junta de Gobernadores hasta 2028, tras la finalización de su mandato en mayo. En este contexto, el crédito se comporta bien, con unos márgenes que han compensado la ampliación registrada en marzo, volviendo a los niveles previos al conflicto: -16 pb para el crédito con calificación de grado de inversión, -22 pb para los títulos de deuda financiera T2, -14 pb para los híbridos con calificación de grado de inversión, -62 pb para el crédito corporativo de alto rendimiento y -59 pb para los títulos de deuda financiera AT1. En su conjunto, los resultados de las distintas clases de activos fueron positivos, respaldados por los componentes de los diferenciales y de carry, pese a un efecto negativo vinculado a los tipos: +0,94% para la deuda de grado de inversión, +1,15 % para la deuda financiera T2, +0,96 % para la híbrida de grado de inversión, +1,92 % para la deuda corporativa de alto rendimiento y +2,5 % para la deuda financiera AT1 (en euros). Todos los sectores registran una contracción. Algunos de los sectores más castigados en marzo experimentaron un efecto de recuperación en abril y registran un rendimiento superior al del mercado, en particular el inmobiliario y el automovilístico. Por el contrario, otros sectores siguen viéndose afectados por la subida de los precios del petróleo, como el del transporte, que está registrando un rendimiento inferior al esperado. El mercado primario se mantiene dinámico a pesar de la temporada de publicación de resultados y las reuniones de los bancos centrales. Los volúmenes de emisión de bonos corporativos con calificación de grado de inversión descendieron con respecto al mes anterior, con unos 26 000 millones de euros emitidos, en un contexto marcado por la presencia, aún significativa, de los bonos «Reverse Yankees» y por un segmento híbrido muy activo. El volumen de las entidades financieras aumentó hasta los 28 000 millones de euros. A finales de mes comenzaron a publicarse los resultados del primer trimestre de 2026, que presentan un panorama desigual.

La estructura de la cartera está experimentando cambios marginales en un contexto de ligera tensión en los tipos de interés y de fuerte reducción de los márgenes de crédito.

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ISR

En abril, la cartera de acciones internacionales ISR registró una subida del 5,97 %, lo que supone un rendimiento inferior en 167 puntos básicos al de su índice de referencia, el MSCI World.

Este rendimiento inferior al del mercado se debe principalmente a las caídas de RTX (-10,2 %), Deutsche Telekom (-10,9 %), Merck & Co (-10,7 %) y AstraZeneca (-4,0 %).

En cambio, la cartera compensó parcialmente este bajo rendimiento gracias a las subidas de Murata Manufacturing (+51,1 %), de Amazon (+25,3 %) y de Schneider Electric (+17,2 %), en un contexto de renovado interés por el tema de la IA, así como a las caídas de Exxon Mobil (-10,5 %) y de Johnson & Johnson (-7,5 %).

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