

LAZARD EURO SHORT DURATION SRI

Clase **PVC EUR**
08-2026

Patrimonio neto total **346.35 M€**
VL **5128.94 €**

Fecha de creación **Dec 18, 2002**
Código ISIN **FR0000027609**
Código Bloomberg **LAOBPRI FP**

MORNINGSTAR
OVERALL **★★★★**



Clasificación SFDR Article 8

País de registro

Gestor(es)



Objetivo de gestión

El objetivo de gestión es alcanzar, durante un periodo de inversión recomendado de un año como mínimo, una rentabilidad neta de gastos superior al índice ICE BofAML 1-3 year Corporate (ER01), expresado en euros, cupones netos reinvertidos.

Escala de riesgo**



Periodo de inversión recomendado de 1 año

Indice de referencia

ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index Total Return EUR

Características

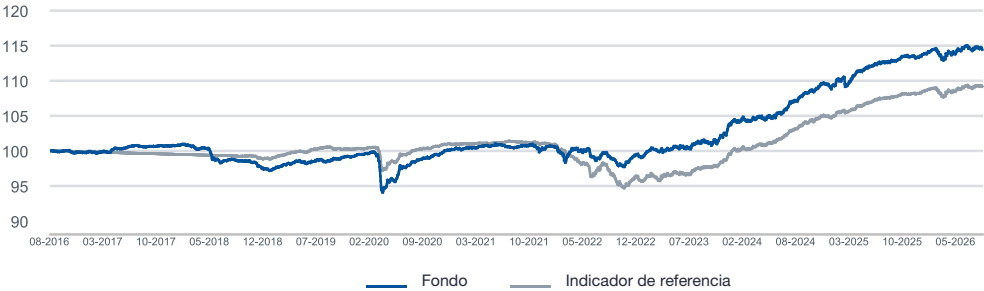
Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Bonos y títulos de deuda en EUR
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Inversores autorizados
Fecha de creación	18/12/2002
Fecha del 1.er VL de la participación	18/12/2002
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	4% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	0.20%
Comisión de éxito (*)	20% de la rentabilidad por encima del índice de referencia
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	0.32%

**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	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	-0.06%	0.78%	1.52%	12.64%	13.80%	14.42%	4.05%	2.62%	1.36%
Indicador de referencia	0.08%	0.77%	1.48%	11.66%	7.77%	9.16%	3.75%	1.51%	0.88%
Divergencia	-0.14%	0.01%	0.05%	0.97%	6.03%	5.26%	0.30%	1.11%	0.48%

Rentabilidades anuales

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	3.67%	5.06%	5.23%	-1.58%	0.42%	0.72%	2.14%	-3.31%	0.97%	0.45%
Indicador de referencia	3.20%	4.62%	4.85%	-5.25%	0.05%	0.62%	1.37%	-0.56%	-0.36%	-0.32%

Rentabilidades por años naturales

	08 2026	08 2025	08 2024	08 2023	08 2022	08 2021	08 2020	08 2019	08 2018	08 2017
Fondo	1.52%	5.16%	5.50%	2.67%	-1.59%	1.74%	0.25%	-0.09%	-1.91%	0.59%
Indicador de referencia	1.48%	4.24%	5.56%	1.13%	-4.56%	1.04%	-0.34%	1.32%	-0.36%	-0.36%

Ratios de riesgo***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	1.32%	1.62%
Indicador de referencia	1.01%	1.07%
Tracking Error	0.43%	0.82%
Ratio de información	0.28	0.40
Ratio de Sharpe	-0.31	0.76
Alpha	-0.26	-0.96
Beta	1.26	1.34

Clase **PVC EUR**
08-2026

Características de la cartera

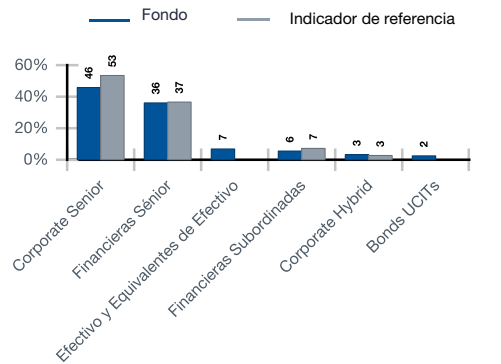
	Rendimiento estimado	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	3.3%	39	1.8	1.8
Neto	3.5%	33	3.3	1.7

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
BARCLAY.4,918%(EMTN)23-08AG30A	1.2%
CM ARKEA 33/8%(EMTN)22-19SE27A	1.2%
UNIBAIL 31/2%(EMTN)24-11SE29A	1.2%
UNICREDIT SPA 3,3% 25-16JY29A	1.2%
TELEF.EMI.1,788% 19-12MR29A	1.1%

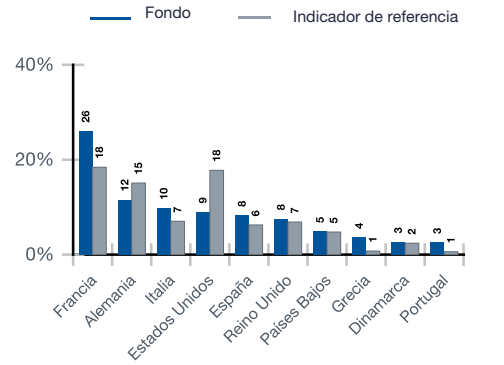
Distribución por nivel de subordinación (%)



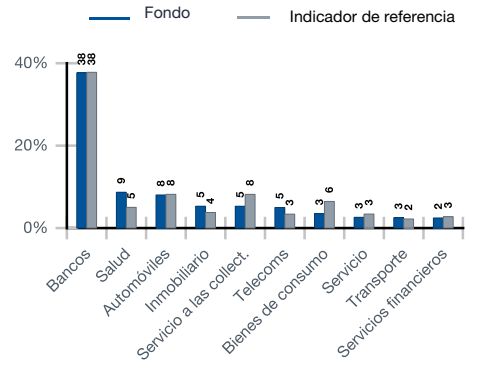
Calificación media

Calificación de Emisiones*	Calificación de los emisores*
BBB+	A-
*Promedio de las calificaciones (excluidos los bonos del Tesoro y NDS)	

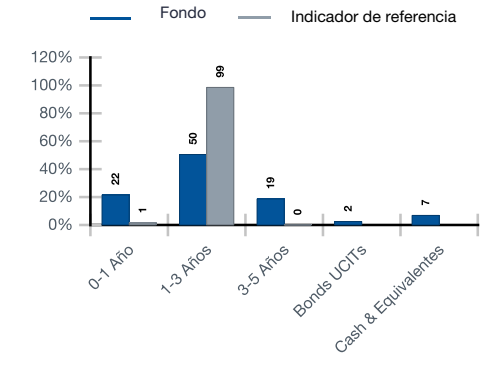
Distribución geográfica % (10 mejores)



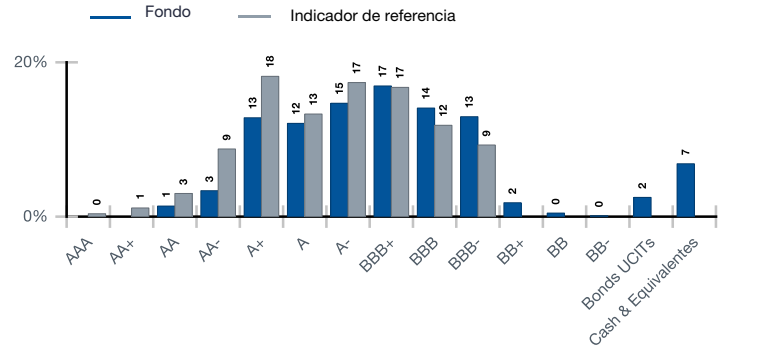
Distribución sectorial % (10 mejores)



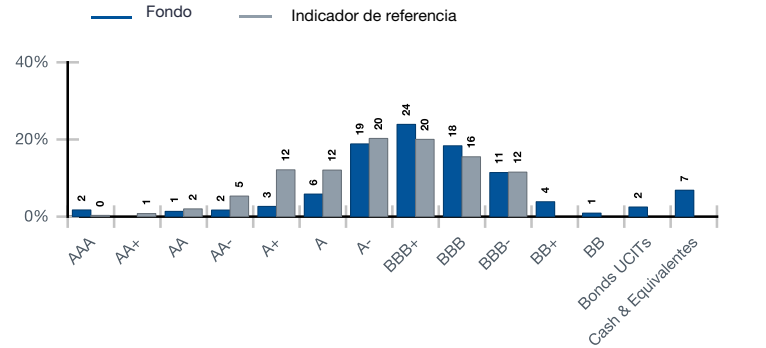
Distribución por clase de madurez (%)



Distribucion por calificacion del emisor (%)



Distribución por calificación (%)



Comentario de gestión

El mes de agosto se caracterizó por una nueva fase del conflicto entre Estados Unidos e Irán, y el precio del barril de Brent se recuperó hasta situarse en torno a los 90 \$/b a finales de mes, tras haber tocado los 80 \$/b a principios de mes. La reanudación de las hostilidades y los repetidos incidentes en el Golfo han reavivado los temores de que se produzcan perturbaciones en los mercados energéticos. El tráfico en el estrecho de Ormuz se ha mantenido muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis. Resurgieron los temores a un regreso de la inflación no deseada. Por otra parte, el mes ha estado marcado por el simposio anual de Jackson Hole, donde el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, pronunció su primer discurso como presidente. Allí reafirmó el objetivo de inflación del PCE del 2 %, que calificó de «objetivo firme y fijo», al considerar que los datos del verano, aunque mejores de lo esperado, no permiten concluir que se haya producido una mejora duradera de las tendencias subyacentes. Esta postura tan dura ha abierto la puerta a un posible endurecimiento ya en septiembre, aunque los miembros del comité esperarán a conocer los datos de inflación de agosto. Los mercados descuentan ahora una probabilidad cercana al 70 % de que se produzca una subida de tipos de 25 puntos básicos ya en la reunión de septiembre, frente al 40 % aproximadamente que se descontaba antes del simposio. En este contexto, la curva se aplanó ligeramente: el tipo a dos años subió 6 puntos básicos, hasta el 4,34 %, mientras que el tipo a diez años se mantuvo prácticamente estable, cerrando el mes en el 4,75 %. Los datos de inflación de julio transmitieron un mensaje tranquilizador, sobre todo en lo que respecta a la inflación subyacente, que se está estabilizando y no muestra un repunte significativo. En la zona euro, el mes de agosto tampoco fue tranquilo. El tipo de interés alemán a dos años repunta 12 pb hasta el 2,94 %, mientras que el tipo a diez años sigue al alza y cierra el mes en el 3,32 %, su nivel más alto desde 2011. Los datos de inflación del mes de julio se mantuvieron estables en el 2,9 % (2,5 % en el caso de la inflación subyacente). Cabe destacar el aumento de casi un 20 % en el contrato de gas a lo largo del mes, lo que ha llevado a los mercados a descontar plenamente una subida de 25 puntos básicos del tipo de depósito en la reunión de septiembre, hasta el 2,50 %, con una probabilidad de alrededor del 80 % de que se produzca una segunda subida de aquí a diciembre. El diferencial entre los bonos OAT y los Bund se amplía notablemente hasta los 85 pb, mientras que el diferencial italiano a 10 años se mantiene cercano a los 83 pb; los tipos franceses superan puntualmente a los italianos por primera vez en varios meses.

El mercado crediticio se mantuvo resiliente a pesar de la fuerte presión sobre los tipos de interés. Los márgenes se mantuvieron estables en el crédito con calificación «IG», mientras que los activos de riesgo (híbridos corporativos, bonos corporativos de alto rendimiento y AT1) cerraron el mes con una contracción: -0 pb en el investment grade, -1 pb en la deuda financiera T2, -5 pb en los bonos corporativos híbridos investment grade, -7 pb en la deuda financiera AT1 y -12 pb en el crédito high yield. La rentabilidad de las clases de activos es negativa en los segmentos más sensibles a los tipos de interés, ya que los componentes de diferencial y de carry no logran compensar el efecto de los tipos de interés: -0,3 % para el crédito investment grade, 0 % para la deuda financiera T2, 0,24 % para los híbridos investment grade, +0,42 % para el crédito corporativo high yield y +0,33 % para la deuda financiera AT1 (en euros). La dispersión sectorial se mantuvo baja. Los sectores de la energía y la automoción registran un rendimiento superior, mientras que los de los medios de comunicación y el sector inmobiliario —sensible a los tipos de interés— registran un rendimiento inferior. El mercado primario volvió a abrirse a mediados de agosto con un total de 41 mil millones de euros. Las emisiones corporativas de grado de inversión (IG) ascendieron a 24 mil millones de euros. Thales volvió a estar presente, tras tres años de ausencia (1000 millones de euros en dos tramos). AstraZeneca colocó cuatro tramos por valor de 2500 millones de euros, junto con Veolia, Sodexo, Continental, Cofiroute y Klépierre. El segmento híbrido también estuvo muy activo, impulsado por tres nuevas emisiones: Sika, con un doble tramo por un total de 1000 millones de euros (30 NC al 5,75 % y 30 NC al 8,75 %), Swisscom (500 millones de euros en bonos perpetuos NC al 5 %) y TenneT Germany, con un doble tramo por 2600 millones de euros (30,25 NC al 5,25 % y 30,5 NC al 8,5 %). La tasa media de cobertura se situó en torno a 3,2 veces, con una mayor demanda de los bonos híbridos (4,5 veces de media), lo que pone de manifiesto una sólida demanda tras la reapertura del mercado primario. Los volúmenes del sector financiero ascendieron a 17 000 millones de euros, en línea, en términos generales, con los del mes de julio, impulsados sobre todo por las emisiones senior de ABN Amro, Crédit Agricole (formato social) y Piraeus. Cuatro bancos emitieron títulos en formato Tier 2: SEB, KBC, RBI en formato Green y BFCM. Las concesiones fueron menores que el mes anterior, pero la cartera de pedidos también bajó 2,4 veces, frente a las 3 veces de julio.

La estructura de la cartera evoluciona marginalmente, manteniendo un posicionamiento más corto en la duración crediticia, pero con un rendimiento medio similar al del índice de referencia. La sensibilidad al riesgo de tipos de interés oscila entre 2,5 y 3,2, lo que supone una cercanía superior a la del índice.

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: ifm_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 Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Teléfono : +41 43 / 888 64 80
Email: ifm.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, Uraniastasse 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 detraídos 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.