LAZARD PATRIMOINE SRI

LAZARD FRÈRES GESTION

02 / 2024 | Clase PC EUR/Fondo diversificado

Patrimonio neto	1041.72 M€	**Fecha de creación**	Dec 31, 2014	**MORNINGSTAR**	
VL	1290.46 €	**Código ISIN**	FR0012355113	**OVERALL**	★★★★★
		Código Bloomberg	LAZPATI	**SUSTAINABILITY**	

Classification SFDR : Article 8

País de registro

GESTOR(ES)

Julien-Pierre NOUEN *Colin FAIVRE*

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de inversión del fondo es alcanzar, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad después de comisiones de gestión superior a la del siguiente índice compuesto: 20% MSCI World All Countries NR + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index NR. El índice se reajusta cada mes y sus componentes se expresan en euros, con reinversión de dividendos o cupones netos.

ESCALA DE RIESGO**

– 1 2 3 4 5 6 7 +

Periodo de inversión mínimo recomendado de 3 años

BENCHMARK

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

CARACTERÍSTICAS

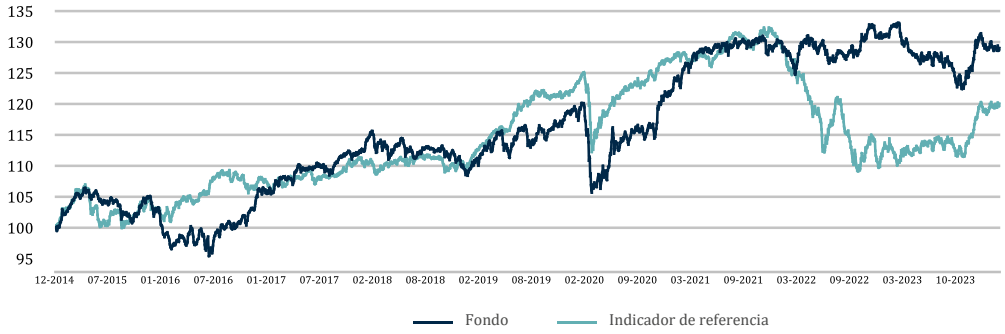
Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación AMF	Fondo diversificado
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	31/12/2014
Fecha del 1.er VL de la participación	31/12/2014
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	CACEIS Bank
Agente de valoración	CACEIS Bank FR S.A
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 ([1])	Ninguna
Gastos corrientes	0.73%

**Escala de riesgo : Para la metodología ISR, véase el Art. 14(c) , Art. 3 y Anexos II y III PRIIPs RTS

([1]) 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	3 años	5 años
Fondo	-0.76%	-1.10%	-2.55%	3.17%	14.48%	1.05%	2.74%
Indicador de referencia	0.08%	0.26%	8.50%	-4.71%	6.04%	-1.60%	1.18%
Divergencia	-0.84%	-1.36%	-11.04%	7.88%	8.44%	2.64%	1.56%

RENTABILIDADES ANUALES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	-0.09%	0.94%	5.82%	3.10%	8.60%	-2.79%	6.59%	2.13%	3.19%
Indicador de referencia	9.04%	-15.94%	2.74%	4.85%	10.42%	-0.04%	2.09%	4.77%	2.85%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2024 02 29	-2.55%	8.50%
2023 02 28	4.75%	-11.87%
2022 02 28	1.07%	-0.22%
2021 02 28	8.82%	3.34%
2020 02 29	1.97%	7.69%
2019 02 28	-0.96%	3.10%
2018 02 28	6.46%	1.65%
2017 02 28	9.74%	4.22%
2016 02 29	-6.70%	-0.66%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	5.70%	4.75%
Indicador de referencia	5.65%	6.43%
Tracking Error	4.65%	6.48%
Ratio de informarción	-2.16	0.37
Ratio de Sharpe	-1.12	-0.07
Alpha	-7.21	1.27
Beta	0.67	0.27

BENCHMARK

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

Acciones

Exposición max = 40% / Exposición min = 0%

	Fondo	Indicador de referencia
Exposición neta	3.8%	20.0%

Obligaciones

Sensibilidad max = +10 / Sensibilidad Min = -5

	Fondo	Indicador de referencia
Sensibilidad general	5.0	5.1

Exposición geográfica a la renta variable

	Fondo	Indicador de referencia
Renta variable europea	0.8%	3.1%
Renta variable emergente	0.9%	2.0%
Renta variable estadounidense	1.8%	13.3%
Renta variable Japón	0.3%	1.1%
Otros valores		0.5%

**En porcentaje del activo neto total*

Distribución geográfica de la sensibilidad

	Fondo	Indicador de referencia
Zona Europa	5.0	5.1

Principales divisas

	Fondo	Indicador de referencia
EUR	78.6%	81.6%
USD	14.4%	12.8%
JPY	6.5%	1.1%
divisas emergentes	0.2%	0.7%
GBP	0.1%	0.1%

**En porcentaje del activo neto total*

Distribución de las inversiones en obligaciones

	Fondo	Indicador de referencia
Estado	**36.2%**	**54.7%**
Credito corporativo	**59.4%**	**25.3%**
Corporativa de grado de inversión	25.2%	10.9%
Corporativa high yield	4.0%	0.0%
Financiera senior	25.3%	13.2%
Financiera subordinada	4.9%	1.2%

**En porcentaje del activo neto total*

Otros

Mercado Monetario	0.8%

**En porcentaje del activo neto total*

Características de la cartera de renta fija

	Fondo	Indicador de referencia
Sensibilidad	6.2	6.2
Diferencial de crédito (pb)	74.7	66.0
Duración media (años)	7.6	7.6
Tasa actuarial (%)	3.8	3.3

**En porcentaje de la cartera de obligaciones*

Otros

**En porcentaje del activo neto total*

BENCHMARK

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	País	Sector	Peso Fondo	Peso Indice
LVMH (MOET HENNESSY L.VUITTON)	Francia	Consumo discrecional	3.8%	0.4%
HITACHI LTD	Japón	Industrias	3.6%	0.1%
ASML HOLDING N.V.	Holanda	Tecnologías de la Información	3.5%	0.7%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnologías de la Información	3.4%	5.0%
MERCK AND CO. INC.	Estados Unidos	Sanidad	3.1%	0.6%
		Total	17.4%	6.8%

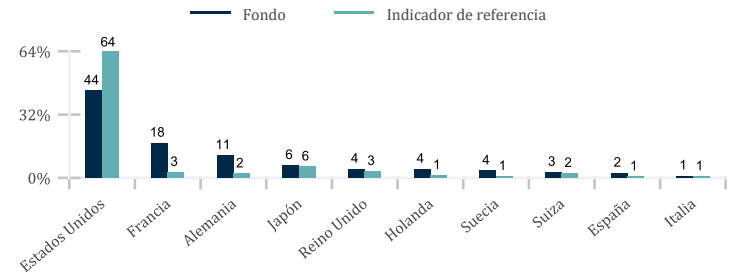
*En porcentaje de la cartera de acciones

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso Fondo	Peso Indice
O.A.T. 1 3/4% 17-25JN39A	13.0%	0.2%
O.A.T. 1/2% 21-25JN44A	7.9%	0.1%
DE.BUNDESREP. 0% 21-15AG31-	5.1%	0.1%
DE.BUNDESREP. 0% 20-15AG30-	3.6%	0.1%
O.A.T.0,10%(INDEXEE)22-25JY38A	2.9%	
Total	32.5%	0.5%

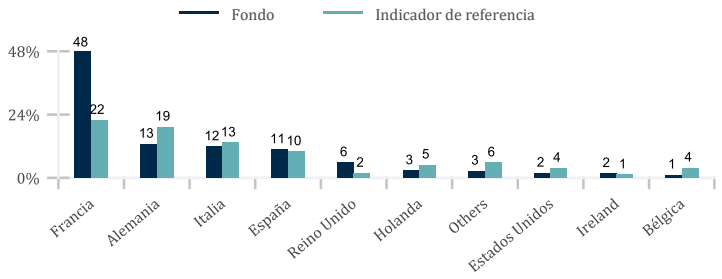
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



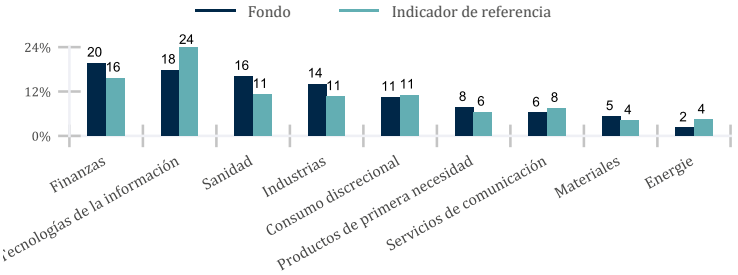
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



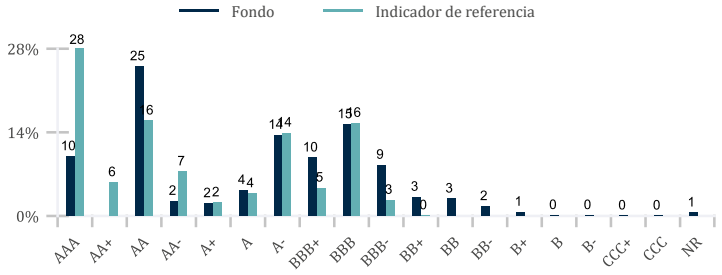
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



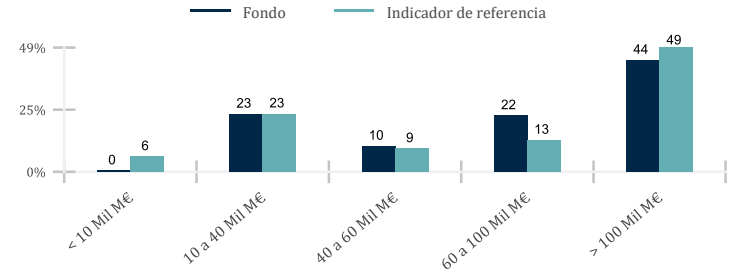
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



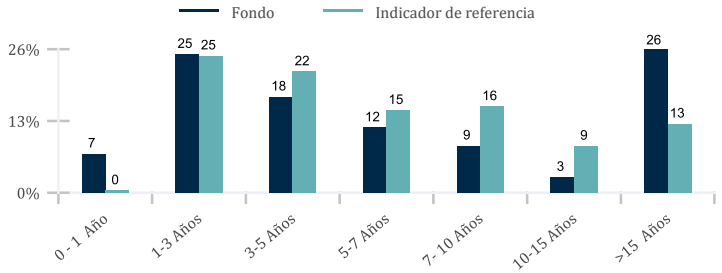
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

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 renta variable subió con fuerza. respaldada por la solidez de la economía estadounidense. la mejora de la coyuntura en la zona euro y los buenos resultados de NVIDIA. La robusta actividad económica y los indicios de repunte de la inflación llevaron a los inversores a reducir sus expectativas de flexibilización de las políticas monetarias. lo que impulsó al alza los tipos de interés. Con reinversión de dividendos. el S&P 500 en dólares ganó un +5.3%. el Topix en yenes un +4.9%. el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +4.8% y el Euro Stoxx un +3.3%. El tipo del bono soberano alemán a 10 años aumentó +25 puntos básicos. lo que hizo caer en un -1.2% el índice ICE BofA de deuda pública. Los índices iBoxx de deuda de grado de inversión y de deuda financiera subordinada cayeron un -0.9% y un -0.5% respectivamente. El índice iBoxx de deuda high yield ganó un +0.4%. El euro se depreció un -0.1% frente al dólar y se apreció un +2.0% frente al yen.

El fondo resultó afectado por su infraponderación en renta variable.

Dado que los buenos datos de EE. UU. podrían llevar a una revisión de las previsiones sobre los tipos a corto plazo que sería favorable para la divisa estadounidense. incrementamos la exposición al dólar un 10.4% (tipo de cambio frente al euro de 1.0768) para situarla en el nivel del índice de referencia. La mejora de las encuestas de actividad en la zona euro nos llevó a retirar en dos etapas la protección del crédito (en un 24% del activo en total). con unos niveles del diferencial Xover de 321 y 303 puntos. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0.4% como parte del reajuste mensual (CAC en 7927 puntos).

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA FIJA

Febrero estuvo marcado por el repunte de la inflación. lo que sugiere que el ritmo de desinflación será más lento a partir de ahora. La Reserva Federal y el BCE reiteraron su mensaje de paciencia. lo que provocó un rebote considerable de los tipos cortos durante el mes. Los tipos a dos años de EE. UU. y Alemania aumentaron en 41 p.b. y 47 p.b. hasta el 4.62% y 2.90% respectivamente. en un movimiento de aplanamiento de las curvas de 23 p.b. y 7 p.b. A finales de febrero. los mercados ya solo descontaban entre tres y cuatro bajadas de tipos de 25 p.b. a ambos lados del Atlántico. A pesar de un inicio de mes marcado por cierta volatilidad debido a los temores sobre el sector inmobiliario comercial estadounidense. los diferenciales de crédito se estrecharon en todos los segmentos y sectores. El mercado primario de grado de inversión fue muy activo. con 67.000 millones de euros de emisiones. La sorpresa la dieron las emisiones corporativas. que ascendieron a un importe impresionante de 40.000 millones de euros. El mes fue intenso en cuanto a resultados. que en su mayoría fueron sólidos.

Modificamos la estructura de la cartera. en un contexto de subida de los tipos de referencia y de estrechamiento de los diferenciales de crédito. Redujimos la proporción de la deuda pública o equivalente y aumentamos la del crédito.

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ISR

Durante el mes de febrero. la cartera de renta variable internacional ISR avanzó un 3.79%. mientras que el MSCI World ganó un 4.63%. Se benefició de la ausencia de Apple (-1.4%) y de las excelentes trayectorias de Parker Hannifin (+16.1%). Applied Materials (+23.5%) y Walt Disney (+16.7%) tras publicar unos resultados superiores a las expectativas y unas perspectivas alentadoras. En cambio. las ausencias de Nvidia (+29.2%). que compramos a finales de mes. y de Meta (+26.4%). así como las fuertes caídas de BNP (-11.5%) y Reckitt (-12.7%). debido a unos resultados trimestrales decepcionantes. tuvieron las principales contribuciones negativas a la rentabilidad relativa.

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: fondi@lazard.com

España, Andorra y Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Teléfono : + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Reino Unido, Finlandia, Irelanda, 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 Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Teléfono : +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Holanda
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 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 Zúrich, Suiza. El representante en Suiza es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 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, 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 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.

Para cualquier reclamación, por favor contacte al representante de la oficina LFM, LAM o LFG de su país. Encontrará la información de contacto más arriba.