

Patrimonio neto 977.56 M€
VL 125.82 €

Fecha de creación 31 Dec 2014
Código ISIN FR0012355139
Código Bloomberg LAZPATR

MORNINGSTAR
OVERALL ★★☆☆
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**



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
Classification SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Fondo diversificado
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Particular
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
Fraciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	2.5% max.
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión (max)	1.38% max
Comisión de éxito (1)	Ninguna
Gastos corrientes	1.33%

**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	1.30%	0.07%	-0.43%	0.11%	12.36%	0.04%	2.36%
Indicador de referencia	1.51%	1.77%	8.34%	-4.51%	5.72%	-1.53%	1.12%
Divergencia	-0.22%	-1.70%	-8.76%	4.63%	6.64%	1.57%	1.24%

RENTABILIDADES ANUALES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	-0.69%	0.34%	5.19%	2.48%	7.96%	-3.36%	6.50%	2.08%	3.18%
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 03 31	-0.43%	8.34%
2023 03 31	0.43%	-9.39%
2022 03 31	0.11%	-2.59%
2021 03 31	19.31%	10.69%
2020 03 31	-5.93%	0.03%
2019 03 31	0.31%	4.28%
2018 03 31	3.25%	2.64%
2017 03 31	10.26%	2.77%
2016 03 31	-6.77%	-1.15%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	5.33%	4.61%
Indicador de referencia	5.19%	6.26%
Tracking Error	2.84%	6.51%
Ratio de información	-3.09	0.25
Ratio de Sharpe	-0.78	-0.26
Alpha	-7.20	0.50
Beta	0.88	0.23

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	12.2%	20.0%

Exposición geográfica a la renta variable

	Fondo	Indicador de referencia
Renta variable europea	4.7%	3.1%
Renta variable emergente	2.9%	2.0%
Renta variable estadounidense	4.0%	13.4%
Renta variable Japón	0.6%	1.1%
Otros valores		0.5%

*En porcentaje del activo neto total

Principales divisas

	Fondo	Indicador de referencia
EUR	71.5%	81.6%
USD	17.1%	12.9%
JPY	7.0%	1.1%
divisas emergentes	2.9%	1.8%
GBP	0.6%	0.7%

*En porcentaje del activo neto total

Otros

Mercado Monetario	1.5%
-------------------	------

*En porcentaje del activo neto total

Obligaciones

Sensibilidad max = +10 / Sensibilidad Min = -5

	Fondo	Indicador de referencia
Sensibilidad general	4.0	5.0

Distribución geográfica de la sensibilidad

	Fondo	Indicador de referencia
Zona Europa	5.0	5.0
Zona EE.UU.	-1.0	0.0

Distribución de las inversiones en obligaciones

	Fondo	Indicador de referencia
Estado	25.3%	54.6%
Credito corporativo	64.7%	25.4%
Corporativa de grado de inversión	26.8%	10.9%
Corporativa high yield	4.3%	0.0%
Financiera senior	28.1%	13.2%
Financiera subordinada	5.5%	1.2%

*En porcentaje del activo neto total

Características de la cartera de renta fija

	Fondo	Indicador de referencia
Sensibilidad	6.3	6.4
Diferencial de crédito (pb)	81.0	66.0
Duración media (años)	7.0	7.6
Tasa actuarial (%)	3.8	3.2

*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	Indice
LVMH (MOET HENNESSY L.VUITTON)	Francia	Consumo discrecional	3.5%	0.4%
MICROSOFT CORP	Estados Unidos	Tecnologías de la Información	3.5%	4.9%
ASTRAZENECA PLC	Reino Unido	Sanidad	3.1%	0.3%
ASML HOLDING N.V.	Holanda	Tecnologías de la Información	3.0%	0.6%
MERCK AND CO. INC.	Estados Unidos	Sanidad	3.0%	0.6%
Total			16.1%	6.8%

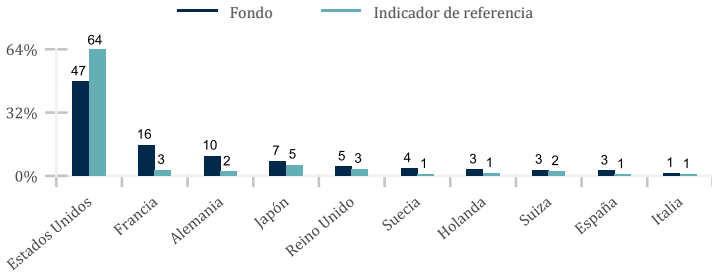
*En porcentaje de la cartera de acciones

PRINCIPALES POSICIONES

Posición			Peso	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
O.A.T. 1 3/4% 17-25JN39A	9.3%	0.2%		
O.A.T. 1/2% 21-25JN44A	7.0%	0.1%		
DE.BUNDESREP. 0% 21-15AG31-	3.4%	0.1%		
O.A.T.0,10%(INDEXEE)22-25JY38A	3.3%			
ITALIE 11/2% 21-30AP45S	3.0%	0.1%		
Total			26.0%	0.5%

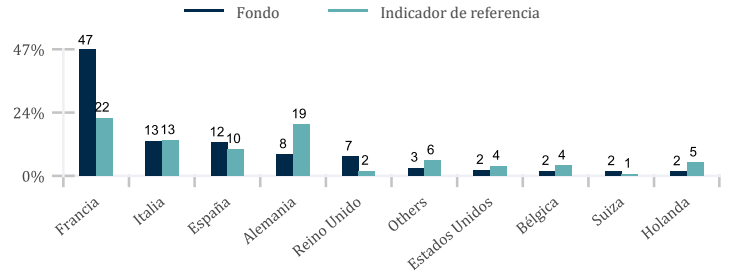
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



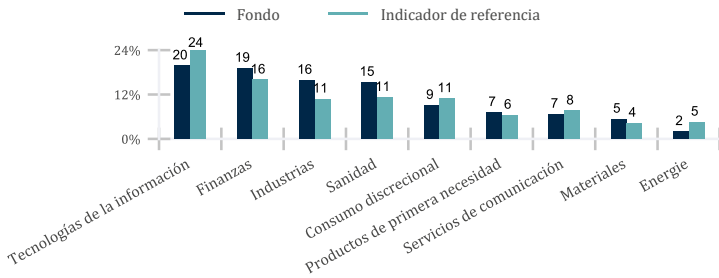
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



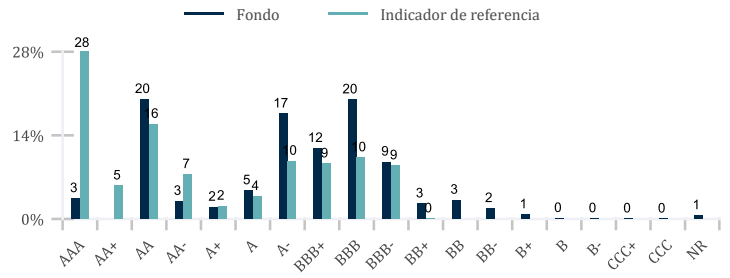
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



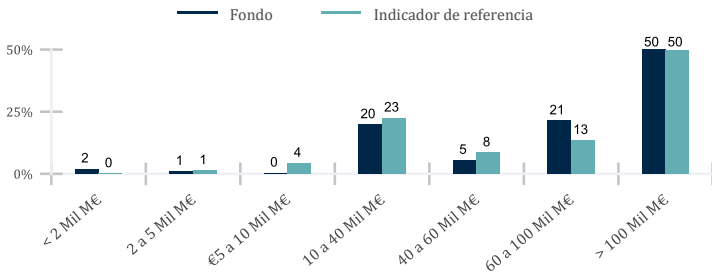
*En porcentaje de la cartera de acciones

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



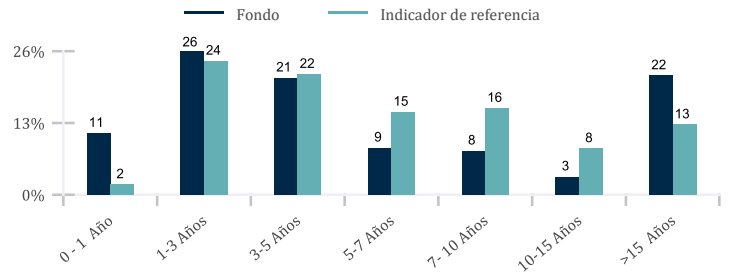
*En porcentaje de la cartera de obligaciones

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 siguió avanzando, impulsada por la mejora de la coyuntura económica mundial y los discursos de tono expansivo de los bancos centrales. Con reinversión de dividendos, el Euro Stoxx ganó un +4,5%, el Topix en yenes un +4,4%, el S&P 500 en dólares un +3,2% y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +2,5%. El tipo del bono soberano alemán a 10 años descendió -11 puntos básicos, lo que hizo subir en un +1,0% el índice ICE BofA de deuda pública. Los índices iBoxx de deuda de grado de inversión y de deuda financiera subordinada ganaron un +1,2% y un +1,5% respectivamente. El de la deuda high yield se estabilizó. El euro se depreció un -0,1% frente al dólar y se apreció un +0,8% frente al yen.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de su sensibilidad negativa a los tipos de interés estadounidenses (+13 puntos básicos el tipo a 10 años).

La mejora de las encuestas y de las condiciones financieras, así como la relajación progresiva de las condiciones de concesión de crédito, deberían apoyar la actividad económica. Por consiguiente, redujimos nuestra infraponderación en activos de riesgo aumentando la ponderación de la renta variable en un +8%. Adoptamos una sensibilidad negativa de -1 al tipo estadounidense a 10 años (en 4,07) para contrarrestar el riesgo de que la inflación vuelva a acelerarse. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,4% como parte del reajuste mensual (CAC en 8859 puntos).

COMENTARIO DE GESTIÓN DE RENTA FIJA

El mes de marzo estuvo marcado por un buen comportamiento de las clases de activos de renta fija, con un estrechamiento de los diferenciales y una ligera relajación de los tipos. Los diferenciales de crédito se estrecharon en todos los segmentos y sectores, desde -9 p.b. la deuda de grado de inversión hasta -70 p.b. la deuda AT1, a excepción de la deuda corporativa high yield, que registró una ligera ampliación durante el mes (+4 p.b.). Los datos macroeconómicos y las reuniones de los bancos centrales también tranquilizaron al mercado en cuanto a la evolución futura de los tipos: la Fed, el BCE y el BoE indicaron todos un ciclo de flexibilización que podría comenzar en junio, y el Banco Nacional Suizo incluso redujo su tipo oficial en un -0,25%. Los tipos descendieron ligeramente, con una rentabilidad superior en la zona euro. El tipo alemán a diez años disminuyó 11 p.b. hasta el 2,30%, mientras que el estadounidense a diez años solo cayó en 5 p.b. hasta el 4,20%. El repunte del barril de Brent de casi un 8% durante el mes, que pasó desapercibido, tuvo muy poco impacto en las previsiones de inflación, que se mantuvieron globalmente estables a ambos lados del Atlántico. Las preocupaciones iniciales sobre la exposición de los bancos alemanes al sector inmobiliario comercial se disiparon rápidamente tras la publicación de sus resultados.

El mercado primario de grado de inversión permaneció activo, con 69.000 millones de euros emitidos a pesar de una actividad sostenida en febrero. Con un importe de unos 40.000 millones de euros, la oferta de bonos corporativos siguió siendo superior a la del año pasado (+25% interanual). Esta oferta primaria se absorbió bien en su conjunto, a pesar de unas primas limitadas e incluso negativas en algunos casos, respaldada por las entradas de capitales a los fondos de crédito.

Modificamos la estructura de la cartera, en un contexto de leve descenso 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 marzo, la cartera de renta variable internacional ISR avanzó un 2,91%, mientras que el MSCI World ganó un 3,39%. Logró beneficiarse de su infraponderación en Apple (-5,1%), del fuerte repunte de BNP (+18,9%) y de las buenas trayectorias de Banco Santander (+17,6%), Hitachi (+7,6%) y Allianz (+9,4%). En cambio, la infraponderación en Nvidia (+14,3%) y los descensos de LVMH (-1,1%) y de Reckitt (-9,6%), condenada a pagar una multa en un litigio y que se enfrenta a otros procesos potencialmente onerosos en el futuro, tuvieron un impacto negativo sobre 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

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'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, 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.

LAZARD FRÈRES GESTION

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