

Patrimonio neto 1190.79 M€
VL 1659.81 \$

Fecha de creación Jan 6, 2016
Código ISIN FR0013072733
Código Bloomberg LAZOBDH



Classification SFDR : Article 8

País de registro



GESTOR(ES)



François Lavier Alexis Lautrette Charles Marcoux

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR denominado en euros.

ESCALA DE RIESGO**



Periodo de inversión mínimo recomendado de 5 años

Índice de referencia

Barclays Global Contingent Capital Total Return hedged USD

CARACTERÍSTICAS

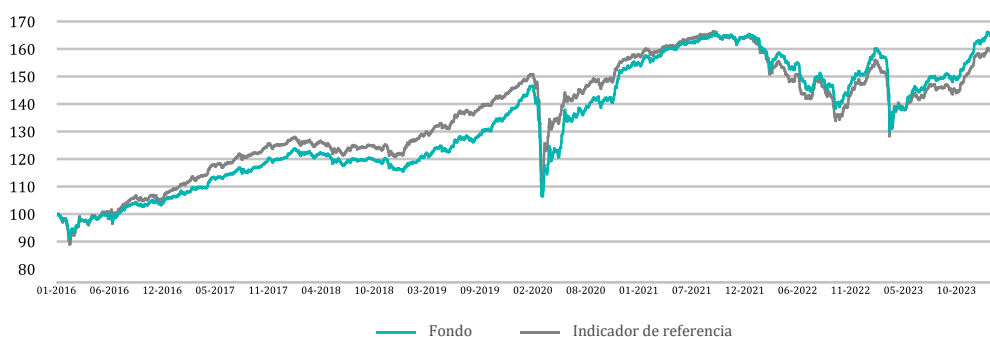
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación AMF	Renta fija internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Dollar Us
Suscriptores a quien se dirige	
Fecha de creación	06/01/2016
Fecha del 1.er VL de la participación	06/01/2016
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	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)	0.96% max
Comisión de éxito (1)	15% de la rentabilidad por encima del índice de referencia
Gastos corrientes	1.00%

**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	Desde el	3 años	5 años
Fondo	0.02%	1.78%	5.62%	6.88%	37.28%	65.89%	2.24%	6.54%
Indicador de referencia	0.38%	1.47%	5.96%	1.63%	24.72%	60.63%	0.54%	4.52%
Divergencia	-0.36%	0.30%	-0.34%	5.24%	12.56%	5.26%	1.70%	2.03%

RENTABILIDADES ANUALES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	8.18%	-8.68%	7.19%	10.96%	19.32%	-3.61%	13.89%
Indicador de referencia	7.48%	-10.59%	4.87%	7.57%	19.77%	-2.96%	15.69%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2024 02 29	5.62%	5.96%
2023 02 28	-0.17%	-2.85%
2022 02 28	1.36%	-1.27%
2021 02 28	10.51%	8.38%
2020 02 29	16.23%	13.23%
2019 02 28	-1.28%	1.86%
2018 02 28	12.61%	12.00%
2017 02 28	15.21%	20.93%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	11.07%	8.41%
Indicador de referencia	9.69%	8.16%
Tracking Error	2.61%	2.17%
Ratio de informarción	-0.10	0.77
Ratio de Sharpe	0.16	0.11
Alpha	-0.79	1.70
Beta	1.12	1.00

CARACTERISTICAS DE LA CARTERA

	Rendimiento a en el peor	Rendimiento a la llamada	Rendimiento al vencimiento	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	7.5%	8.4%	8.2%	533	2.7	2.7
Neto	-	8.2%	-	-	3.4	2.7

Las estimaciones de rendimientos en diferentes monedas, OAS spreads o sensibilidades se basan en el mejor juicio de LFG para los valores incluidos en la cartera a la fecha mencionada. LFG no ofrece ninguna garantía.

CALIFICACION MEDIA

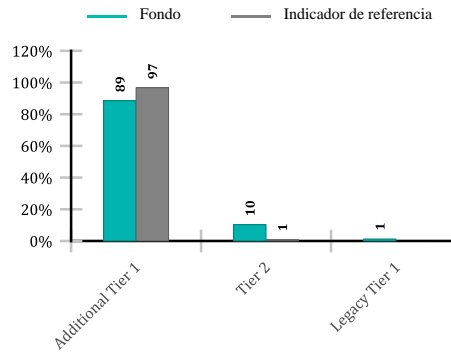
Calificacion de Emisiones*	Calificacion de los emisores*
BB-	BBB

*Promedio de las calificaciones

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
BARCLAYS PLC TV COCO17-10AG--T	3.4%
COMMERZBANK TV 20-16JN--A	3.1%
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	3.0%
ALPHA SERVICES TV(C)23-08FE--S	2.7%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-27NO31A	2.6%

DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)

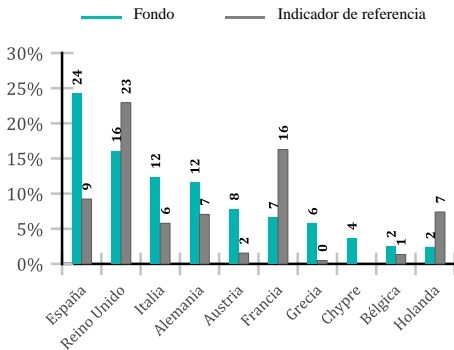


DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

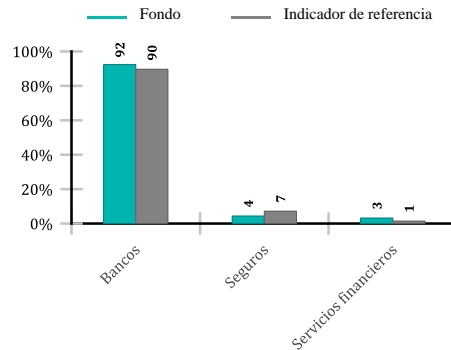
Monedas	Peso bruto	Peso Neto
EUR	75.2%	92.1%
USD	9.5%	7.8%
GBP	15.0%	0.2%
Otras divisas	0.0%	0.0%

*Exposicion neta de cobertura de futuros

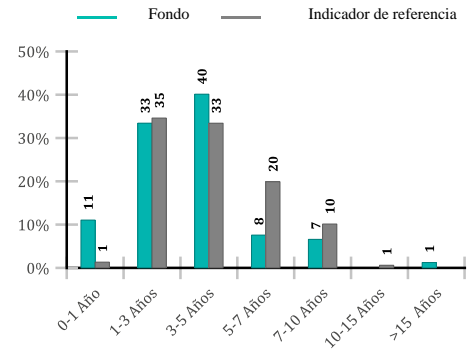
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



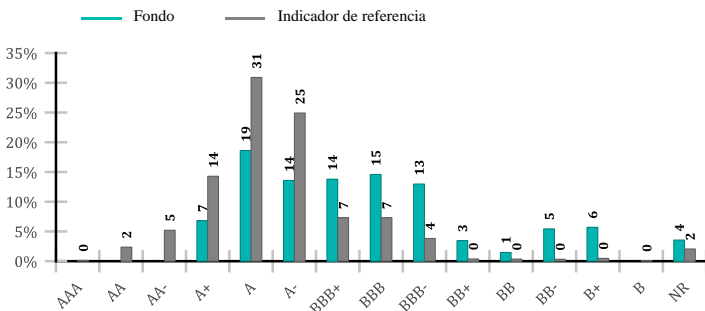
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



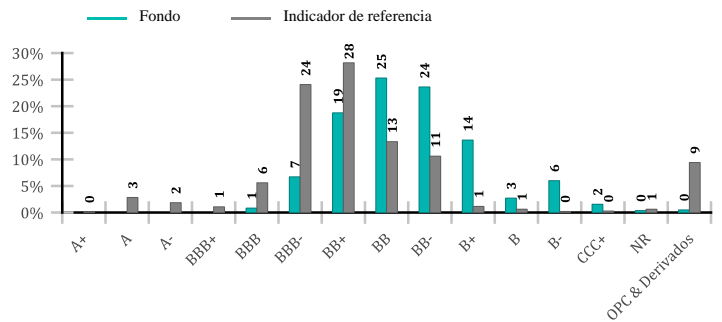
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCION POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

En el mes de febrero, la rentabilidad fue neutra o incluso ligeramente negativa para la clase de activos, debido exclusivamente a las subidas de los tipos, que aumentaron entre +13 y +48 puntos básicos según la divisa y el punto de la curva de tipos. Este movimiento se debió a la mejora de los datos macroeconómicos y algunas ligeras sorpresas negativas sobre la inflación, ya que ahora los mercados anticipan menos bajadas de tipos. Los diferenciales de la deuda senior se estrecharon en -11 p.b., los de los títulos Tier 2 de grado de inversión en -16 p.b. y los de los títulos AT1 entre -18 y -25 p.b.; estos rindieron más que el resto de la estructura de capital, con una rentabilidad del -0,1% al +0,2%, mientras que la deuda senior rindió un -0,6% y los bancos Tier 2 de grado de inversión cerraron en el -0,2%. La deuda subordinada de aseguradoras también obtuvo una rentabilidad superior, con un rendimiento del -0,2%.

El mercado primario fue activo en febrero, con unos 41.000 millones de euros emitidos este mes (en consonancia con 2023).

El mes pasado se emitieron once instrumentos por 9.300 millones, con siete AT1 (ING en dólares 8%, UBS en dólares 7,75%, Swedbank en dólares 7,75%, BNP en dólares 8%, ABN Amro en euros 6,875%, Investec en libras 10,5%, Standard Chartered en dólares 7,875%) y cuatro Tier 2 amortizables (Danske Bank, BPCE, SEB, Natwest).

Las amortizaciones y refinanciaciones están muy avanzadas para el año 2024, con alrededor del 62% de los Tier 2 y AT1 amortizables en 2024 ya amortizados o refinanciados, y ninguna emisión que se haya dejado sin amortizar hasta ahora.

La temporada de resultados de los bancos está muy avanzada y la mayoría han publicado unos beneficios récord para 2023, gracias a un fuerte aumento de los ingresos, especialmente los márgenes de intereses. Las aseguradoras han publicado unos buenos resultados, pero sin brillar tanto como los bancos.

Se registró cierta volatilidad a principios de mes a causa de las preocupaciones sobre las exposiciones al sector inmobiliario comercial. Esto comenzó con un banco estadounidense, NYCB, que se vio en dificultades por su elevada exposición a las viviendas de alquiler, seguido por un banco japonés, Aozora Bank, que dotó unas importantes provisiones para cubrir su cartera de inmuebles comerciales estadounidenses. Ambas entidades tienen unos coeficientes de capital bajos y la dotación de provisiones adicionales era absolutamente necesaria, aunque su situación sea muy específica. A continuación hubo un contagio a un banco alemán, Deutsche Pfandbriefbank (PBB), presionado porque está especializado en el sector inmobiliario comercial. La reacción del mercado fue excesiva debido al pequeño tamaño del banco y la falta de liquidez de sus bonos. Se necesitarán provisiones adicionales, pero sus coeficientes de capital son el doble que los de NYCB o Aozora Bank.

Siguió habiendo mejoras de calificación, como Sabadell, cuya nota S&P elevó de BBB a BBB+, y Permanent TSB, que Fitch revisó al alza de BB+ a BBB-. Moody's colocó a Unipol bajo revisión con vistas a la mejora de su calificación tras anunciar la fusión entre sus entidades Holdco y Opco.

Los valores que más contribuyeron a la rentabilidad de Lazard Capital Fi fueron:

- Por categoría de subordinación, los títulos AT1 y RT1 (+0,27%) y los títulos Tier 2 bancarios (+0,07%)
- Por países, el Reino Unido (+0,25%), y Alemania (-0,17%)
- Por emisores, Deutsche Bank (-0,16%) y Barclays (+0,10%)

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