

Clase PVC EUR

02-2026

Patrimonio neto total **333.81 M€**
VL **5137.08 €**

Fecha de creación **18 Dec 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

Índice de referencia

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

CARACTERÍSTICAS

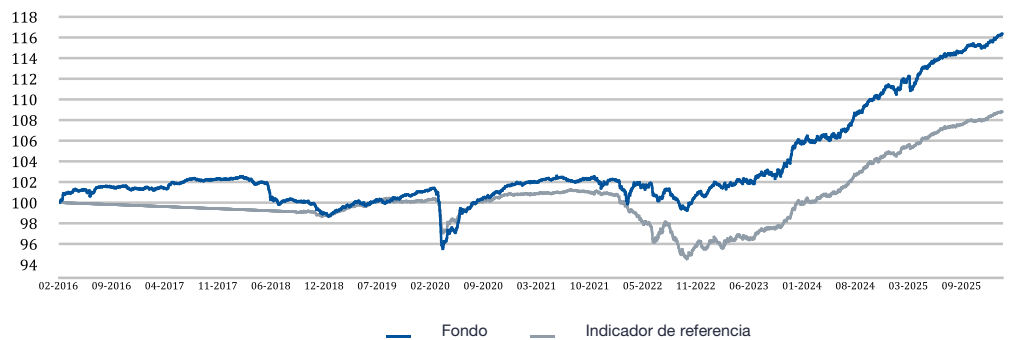
Forma jurídica	SICAV
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación SFDR	Artículo 8
Clasificación AMF	Bonos y títulos de deuda en EUR
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	18/12/2002
Fecha del 1.er VL de la participación	18/12/2002
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
Fraciones de la participación	Si
Inversión mínima	1 clase
Comisión de suscripción	4% max.
Comisión de reembolso	1% max.
Gastos de gestión (max)	0.40% max
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	0.39%	0.94%	3.68%	14.61%	14.19%	16.38%	4.65%	2.69%	1.53%
Indicador de referencia	0.19%	0.62%	3.04%	13.61%	8.01%	8.82%	4.34%	1.55%	0.85%
Divergencia	0.20%	0.32%	0.64%	1.00%	6.18%	7.56%	0.31%	1.14%	0.68%

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

	02 2026	02 2025	02 2024	02 2023	02 2022	02 2021	02 2020	02 2019	02 2018	02 2017
Fondo	3.68%	5.99%	4.30%	0.69%	-1.05%	1.08%	1.27%	-2.68%	1.08%	1.22%
Indicador de referencia	3.04%	5.45%	4.55%	-3.90%	-1.07%	0.56%	0.96%	-0.06%	-0.36%	-0.34%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	1.53%	1.68%
Indicador de referencia	0.64%	1.14%
Tracking Error	1.04%	0.95%
Ratio de información	0.61	0.34
Ratio de Sharpe	1.05	0.90
Alpha	-2.49	-0.70
Beta	2.05	1.24

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

	Rendimiento estimado	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	2.8%	62	2.0	2.0
Neto	2.8%	56	2.5	1.9

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.

CALIFICACION MEDIA

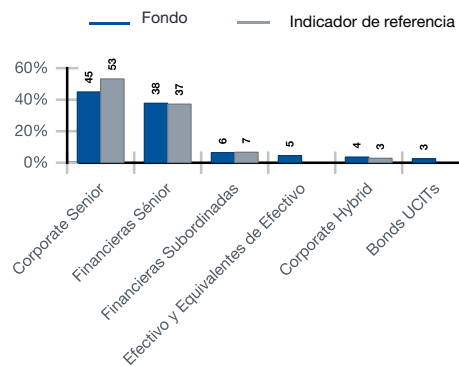
Calificación de Emisiones*	Calificación de los emisores*
BBB+	BBB+

*Promedio de las calificaciones (excluidos los bonos del Tesoro y NDS)

PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
BARCLAY 4,918%(EMTN)23-08AG30A	1.3%
UNIBAIL 31/2%(EMTN)24-11SE29A	1.2%
UNICREDIT SPA 3,3% 25-16JY29A	1.2%
CM ARKEA 33/8%(EMTN)22-19SE27A	1.2%
KBC GROUP TV (EMTN) 22-23NO27A	1.2%

DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)

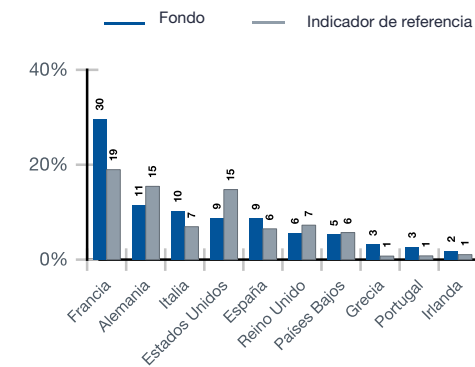


DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

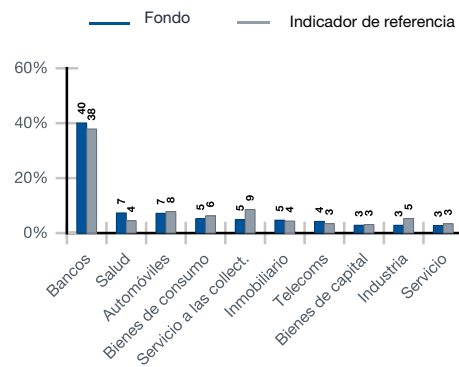
Monedas	Peso Neto	Peso Bruto
EUR	100.0%	100.0%

*Exposición neta de cobertura de futuros

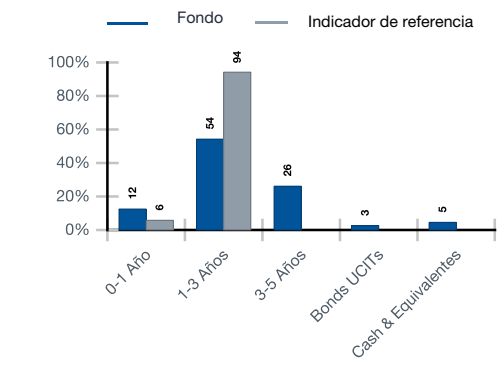
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



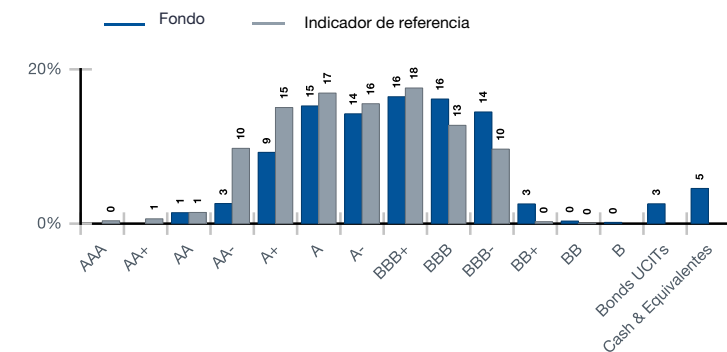
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



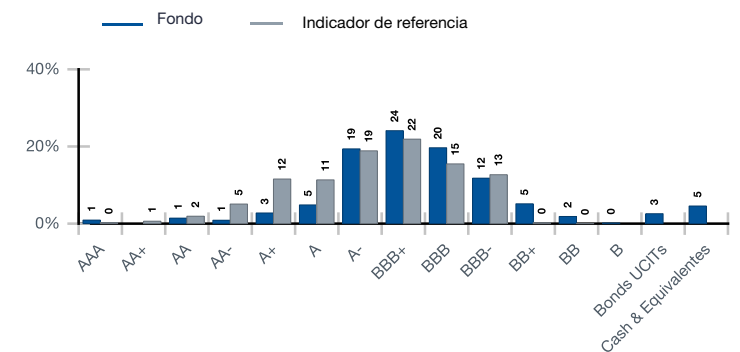
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

En febrero, los mercados experimentaron en general un mes sólido, respaldados por un conjunto de datos macroeconómicos favorables a pesar de las preocupaciones relativas al sector tecnológico y al crédito privado en Estados Unidos, así como las tensiones geopolíticas y los temores de intervención estadounidense en Irán. En el plano comercial, el Tribunal Supremo de los Estados Unidos ha anulado parte de los aranceles (Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional) impuestos el año pasado. En respuesta, la administración estadounidense impuso un arancel global del 10 %, mientras que la Unión Europea suspendió la ratificación del acuerdo comercial celebrado anteriormente con los Estados Unidos. En este contexto, los tipos soberanos se relajaron en general durante el mes. En Estados Unidos, los rendimientos bajan en un movimiento de aplanamiento de la curva. El rendimiento a dos años disminuye relaja 15 pb hasta el 3,37 %, y el rendimiento a diez años baja 30 pb hasta situarse por debajo del 4 %, en el 3,94 %. Las actas del FOMC destacaron una mejora en el mercado laboral y una inflación que sigue siendo elevada. Los discursos de algunos miembros de la Reserva Federal también subrayaron la necesidad de esperar antes de aplicar cualquier flexibilización adicional. En la zona euro, el tipo alemán a 10 años se relaja 20 pb hasta el 2,64 %, mientras que los diferenciales OAT-Bund y BTP-Bund a diez años se mantienen estables en 57 y 63 pb, respectivamente. En cuanto al crédito, los márgenes se han ampliado a lo largo del mes: +8 pb para el crédito IG, +12 pb para la deuda financiera Tier 2, +11 pb para los híbridos corporativos IG, +4 pb para el crédito corporativo HY y +16 pb para las deudas financieras AT1. A pesar del aumento de los diferenciales, el rendimiento de las clases de activos es positivo, impulsado por la fuerte contribución del componente de tipos de interés y por el carry, lo que permite compensar la contribución negativa de los diferenciales: +0,55 % para el crédito IG, +0,33 % para las deudas financieras Tier 2, +0,28 % para los híbridos IG, +0,30 % para el crédito corporativo HY y +0,30 % para las financieras AT1 (en euros). Todos los sectores están en alza, con un rendimiento superior al del sector inmobiliario y el energético, mientras que el sector del ocio y el tecnológico, en particular el software, se encuentran bajo presión debido a las preocupaciones suscitadas por las disrupciones tecnológicas asociadas a la IA, así como al bajo rendimiento del sector automovilístico. El mercado primario fue activo. La actividad se intensificó a lo largo del mes, a medida que las empresas salían de su «periodo de bloqueo». En febrero se emitieron un total de 73 000 millones de euros en el segmento de crédito IG en euros (35 000 millones de euros para entidades financieras y 38 000 millones de euros para empresas). Las tendencias estacionales apuntan a una aceleración del ritmo de las emisiones no financieras en marzo en comparación con las emisiones financieras. La temporada de resultados continúa, con publicaciones que, en general, son acordes con las expectativas, pero con cierta dispersión. 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 se redujo progresivamente y se fijó en 2,3 al final del mes, lo que supone una sensibilidad ligeramente 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: 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 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: 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, Uraniast. 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 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.