

Patrimonio neto total 3345.87 M€
VL 424.28 €

Fecha de creación Jul 3, 2009
Código ISIN FR0010752543

MORNINGSTAR
OVERALL ★★ ★



Código Bloomberg LFOBJFR FP

Clasificación SFDR Article 8

País de registro

Gestor(es)



Objetivo de gestión

El objetivo de gestión busca obtener, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR) durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad superior al del siguiente índice compuesto cuyos componentes están cubiertos en la moneda de referencia de la parte, dividendos netos reinvertidos y reequilibrados mensualmente: 40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index.

Escala de riesgo**



Periodo de inversión recomendado de 3 años

Índice de referencia

40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index

Características

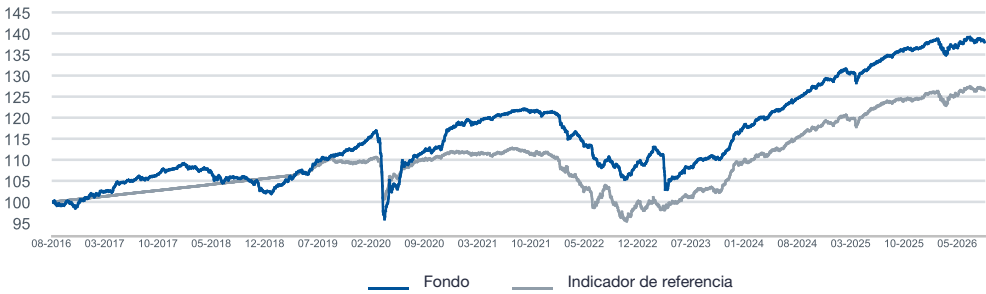
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	SI
Clasificación SFDR	Article 8
Clasificación AMF	Renta fija internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Subscriptores a quien se dirige	Sin restricción
Fecha de creación	03/07/2009
Fecha del 1.er VL de la participación	03/07/2009
Sociedad 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%
Comisión de éxito (*)	30% de la rentabilidad por encima del índice de referencia
Gastos corrientes (PRIIPS KID)	1.05%

**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	-0.09%	0.72%	2.39%	25.01%	13.37%	37.92%	7.72%	2.54%	3.27%
Indicador de referencia	0.05%	1.39%	2.36%	22.67%	12.71%	26.59%	7.05%	2.42%	2.39%
Divergencia	-0.14%	-0.67%	0.03%	2.33%	0.67%	11.33%	0.67%	0.12%	0.88%

Rentabilidades anuales

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	6.06%	10.85%	7.09%	-10.35%	2.62%	3.98%	11.03%	-5.14%	7.58%	4.97%
Indicador de referencia	5.11%	8.59%	11.62%	-11.80%	-0.61%	2.22%	3.50%	2.41%	2.40%	1.06%

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	2.39%	7.89%	13.16%	1.39%	-10.55%	8.63%	0.86%	5.16%	0.06%	5.53%
Indicador de referencia	2.36%	7.05%	11.99%	3.54%	-11.27%	2.23%	-0.45%	5.24%	2.40%	2.41%

Ratios de riesgo***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	2.23%	2.35%
Indicador de referencia	2.35%	2.61%
Tracking Error	0.69%	0.83%
Ratio de información	0.01	0.76
Ratio de Sharpe	0.14	2.07
Alpha	0.22	1.61
Beta	0.91	0.85

Características de la cartera

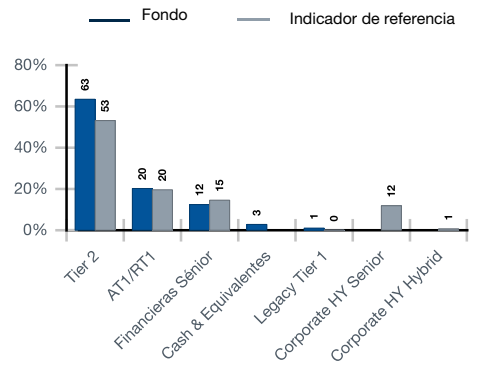
	Rendimiento estimado	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	4.8%	169	3.9	4.0
Neto	4.8%	169	3.9	4.0

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
ATHORA HOLD. 57/8% 24-10SE34A	2.0%
BCO CDT.SOC.TV(REGS)25-13OC37A	1.9%
MBH BANK TV (EMTN) 25-29JA30A	1.7%
CAIXABANK SA TV CV. 25-24JA--T	1.4%
ROT.LIF.7,019%(EMTN)24-10DE34A	1.3%

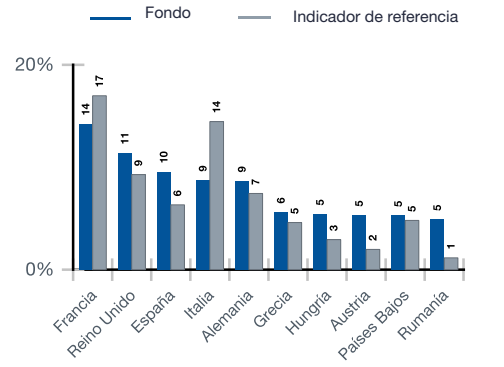
Distribución por nivel de subordinación (%)



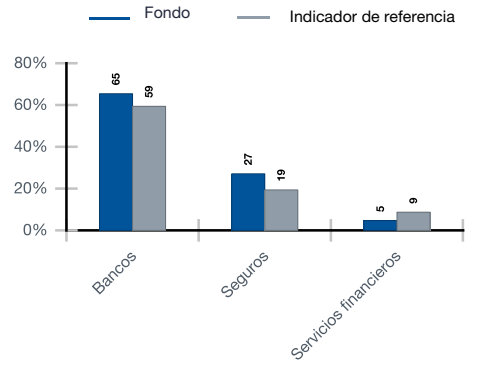
Calificación media

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

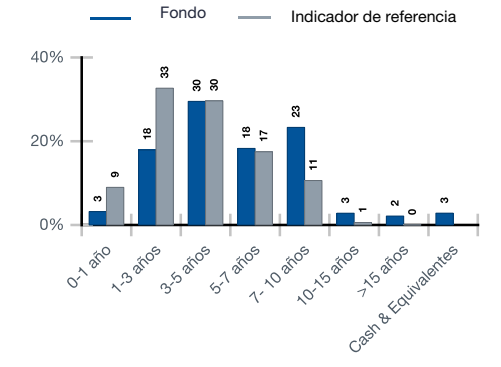
Distribución geográfica % (10 mejores)



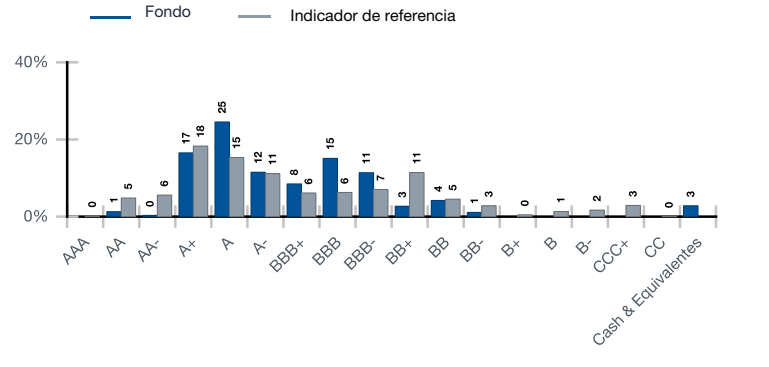
Distribución sectorial % (10 mejores)



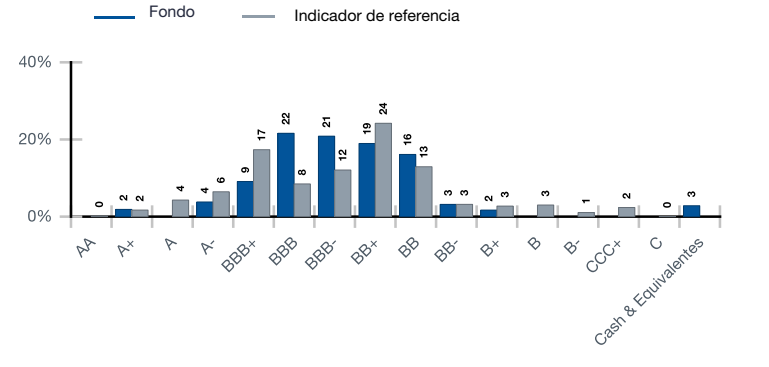
Distribución por clase de madurez (%)



Distribucion por calificacion del emisor (%)



Distribución por calificacion (%)



Comentario de gestión

En agosto, el diferencial de los bonos bancarios Seniors se mantuvo sin cambios; los Tier 2 bancarios registraron un aumento de +1 pb, mientras que los AT1 se redujeron en -8 pb (€AT1: -5 pb). En el sector de los seguros, el diferencial de los Seniors se mantiene estable, mientras que el de los Subordinados se amplía ligeramente (+2 pb). A lo largo del mes, los tipos de interés en la zona del euro continuaron su tendencia alcista (+12 pb a 2, 5 y 10 años, +11 pb a 30 años), al igual que en Estados Unidos (+5 pb a 2 y 5 años, +2 pb a 10 años). En el Reino Unido, los tipos permanecieron estables durante el mes (+1 pb el Gilt a 10 años, el Gilt a 2 años sin cambios). En este contexto, los rendimientos se mantienen más o menos estables: los bonos bancarios Seniors cierran sin cambios y los Seniors de seguros con un -0,1 %, mientras que los AT1 registran un rendimiento positivo del +0,4 % (€AT1 +0,1 %); los rendimientos del Tier 2 y de los bonos subordinados de seguros.

El mercado primario volvió a abrirse en la segunda quincena del mes, con un volumen de emisión de deuda subordinada de aproximadamente 4700 millones de euros. En el segmento AT1, hay una emisión en dólares de BNP Paribas, una emisión multidivisa de Danske Bank en coronas danesas, noruegas y suecas, y una segunda emisión de BNP Paribas, en dólares de Singapur. En el mercado bancario de nivel 2, cuatro emisiones en euros (SEB, KBC —acompañada de la opción de rescate de su emisión existente—, RBI en formato «Green» y BFCM), una en libras esterlinas (la emisión inaugural de CMC Markets) y una en coronas escandinavas (Ringkjøbing Landbobank). En el ámbito de los seguros, Nippon Life y La Mondiale han emitido capital de nivel 2 en euros, mientras que Mapfre ha anunciado una cartera de deuda de nivel 2 y Senior destinada a financiar la adquisición de Safety Insurance.

En cuanto a los resultados, el crecimiento de los saldos, impulsado por la demanda de las empresas, sustenta los ingresos en todos los países. Además, se han registrado numerosas orientaciones para 2026. Entre los datos más destacados: resultados récord en KBC (1709 millones de euros, +9 %, provisiones al alza en todas las partidas), Commerzbank (1810 millones de euros, +40 %), BPER y Banco BPM, y el mejor trimestre de Monte dei Paschi desde la integración de Mediobanca (previsiones para 2026 revisadas al alza hasta los 3600 millones de euros antes de impuestos), y una revisión al alza de las provisiones de ingresos netos por intereses tanto en HSBC como en ABN AMRO. En Francia, todos los bancos vuelven a registrar un crecimiento de los saldos, los ingresos y los resultados, con un RoTE superior al 12 % en todos los casos, salvo en BPCE (que, no obstante, registra un +30 %, impulsado por Novobanco) y en Crédit Mutuel. En Canadá, los seis grandes bancos registran crecimientos de dos dígitos en los nueve primeros meses de 2026.

En cuanto al sector de los seguros, los seguros de vida franceses recaudaron 36 500 millones de euros en el primer semestre de 2026, su mejor cifra desde el primer semestre de 2006, ya que los fondos en euros atrajeron más capital en seis meses (+8900 millones de euros) que en todo el año 2025. En cuanto a los resultados, AXA ha publicado un beneficio neto de 4.200 millones de euros (+9 %), Allianz ha registrado un aumento del 18 % en sus resultados, Munich Re ha crecido un 24 % con un ratio combinado de reaseguros de seguros generales excepcionalmente bajo, del 67,9 %, Talanx ha alcanzado un resultado récord y ha revisado al alza sus provisiones, y Aviva ha registrado un aumento del 24 % en su resultado operativo, impulsado por la integración de Direct Line. Por último, se observa una tendencia estructural: las aseguradoras europeas detallan cada vez más su exposición al crédito a particulares, que oscila entre menos del 1 % y el 11 % de los activos, según la compañía.

En lo que respecta a las agencias de calificación, Moody's ha otorgado una primera calificación «HoldCo» al Grupo BAWAG (A3, perspectiva positiva), ha mejorado las perspectivas de los bancos irlandeses AIB, Bank of Ireland y Permanent TSB tras la subida de la calificación soberana de Irlanda, y ha revisado a positiva la perspectiva de Investec. S&P elevó la calificación base de los bancos daneses a a- (frente a bbb+), lo que sitúa las calificaciones de Nykredit en A- para el capital preferente senior, BBB para el Tier 2 y BBB- para el AT1. Por último, Fitch revisó al alza las perspectivas de Banco Montepio (BBB- confirmado).

La actualidad en materia de fusiones y adquisiciones ha estado dominada por Italia: Monte dei Paschi lanzó de canje simultáneas, sobre Banco BPM (unos 25 300 millones de euros) y sobre Banca Generali (unos 8 700 millones de euros), con el objetivo de crear el tercer grupo bancario italiano, con unas sinergias anuales antes de impuestos de aproximadamente 2 600 millones de euros, un ROTE objetivo superior al 19 % para 2029 y un CET1 pro forma previsto por encima del 13 % para el periodo 2026-2030, encima del 13 % en 2026-2030, todo ello acompañado de un reparto extraordinario de 4000 millones de euros entre los actuales accionistas antes de la liquidación de las ofertas. Intesa Sanpaolo presentó una denuncia ante el regulador del mercado italiano contra estas dos ofertas. En relación con el caso de UniCredit y Commerzbank, Bloomberg informa de que altos cargos del Gobierno alemán estarían ahora dispuestos a negociar la venta de la participación del 12,7 % que el Estado tiene en UniCredit, siempre que se alcance un acuerdo sobre una estrategia común. Entre otras operaciones, cabe mencionar: Mapfre adquiere Safety Insurance por 1540 millones de dólares (105 dólares por acción) con el fin de reforzar su presencia en el noreste de Estados Unidos (más de 30 millones de dólares en sinergias de costes anuales; se prevé que el cierre de la operación tenga lugar en el primer trimestre de 2027); OTP Bank ha firmado la adquisición del 100 % de Luminor a Blackstone y DNB a un precio inferior al valor contable (+13 % en el balance pro forma; la exposición a la zona del euro pasa del 42 % al 50 %); Crédit Agricole entra en el capital de Cajamar (150 millones de euros a cambio del 9,9 %, sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras); Allianz completa la adquisición de HSBC Life Singapur mediante la compra de las participaciones minoritarias de PIMCO y UOB Asset Management, mientras que HSBC continúa con la reducción de su cartera (seguros en Singapur, banca minorista en Egipto e Indonesia, créditos minoristas en Australia y privatización de Hang Seng); Bank of Cyprus adquiere una cartera de préstamos rentables y depósitos de CDB Bank (-35 pb de CET1, hasta el 20,5 % pro forma) y Belfius adquiere la insurtech francesa Leocare. Por otra parte, BFF Bank estaría negociando con Pimco y Pollen Street Capital (Fortress, Davidson Kempner y Cerberus también están interesados) la colocación de los tramos subordinados de una titulización de 1200 millones de euros que cubre sus exposiciones morosas más antiguas sobre entidades públicas (se espera que el acuerdo se alcance a principios de noviembre); al tiempo que acelera su revisión estratégica, AMCO estaría interesada en el factoraje y BPER, en los pagos y la banca depositaria. Por último, según el FT, Tokio Marine estaría estudiando una oferta por la aseguradora australiana Suncorp (capitalización de unos 21 000 millones de AUD), el estado federado de Baja Sajonia estaría negociando la adquisición de aproximadamente un 24 % adicional de NordLB por unos 750 millones de euros, y NLB, superada por RBI en la puja por Addiko, mantiene intacta su capacidad de fusiones y adquisiciones, que asciende a unos 4000 millones de euros de activos ponderados por riesgo (RWA).

En Lazard Credit Fi, los principales contribuyentes al rendimiento fueron los siguientes:

- Por subordinación, los Tier 2 de aseguradoras (-0,07 %) y los Tier 2 bancarios (-0,03 %)
- Por países, Francia (-0,09 %)
- Por emisores, BNP Paribas (-0,05 %)

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 participantes 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 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.