

# LAZARD CREDIT 2024

El presente documento está reservado exclusivamente a los inversores profesionales

LAZARD  
FRÈRES GESTION

Un fondo gestionado bajo un enfoque de compra y seguimiento, cuyo objetivo es beneficiarse del potencial de rentabilidad que ofrece el conjunto de los mercados de renta fija, de acuerdo con nuestro análisis.

## ESTRATEGIA Y CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

- Tipo de gestión:** fondo de vencimiento fijo, cubierto contra el riesgo de cambio<sup>1</sup>, invertido en tres tipos de activos de renta fija: deuda corporativa de grado de inversión y de alto rendimiento, deuda híbrida corporativa, deuda financiera subordinada Tier 2 y AT1 (exposición máxima AT1: 15%).
- Universo de inversión:** obligaciones emitidas por gobiernos, empresas e instituciones financieras europeas de grado de inversión o alto rendimiento y negociadas en euros, dólares o libras esterlinas.
- Objetivo de gestión:** con un horizonte de inversión de 5 años y 9 meses a partir del 4 de marzo de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2024, obtener una rentabilidad anualizada neta de comisiones de gestión, cobertura y estimación de impagos del 2,85%<sup>2</sup> (clase IC) y del 2,45%<sup>2</sup> (clase RC) invirtiendo principalmente en obligaciones emitidas por Estados, empresas e instituciones financieras de grado de inversión o alto rendimiento y negociadas en euros, dólares US o libras esterlinas.
- Vencimiento del fondo:** 31 de diciembre de 2024
- Vencimiento máximo de las posiciones:** 31 de diciembre de 2024 (vencimiento final o primera fecha de reembolso en base a la decisión del emisor o del portador)

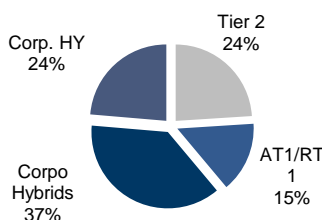
Las inversiones a largo plazo del fondo están expuestas a elevados riesgos de mercado, por lo tanto, los reembolsos antes de la fecha de vencimiento pueden resultar en pérdidas.

## SIMULACIÓN DE LA CARTERA (a fecha de 4 de marzo de 2019) - La cartera final puede variar en función de las condiciones del mercado

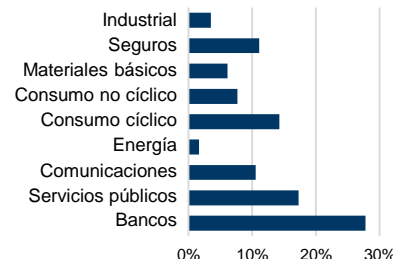
### CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Calificación media de los emisores o la emisión <sup>(3)</sup>	▶	BBB- / BB
Número de posiciones o de emisores en cartera	▶	50 – 60 emisiones/ 50 – 60 emisores
Vida media	▶	4,7 años
Sensibilidad a los tipos	▶	3,8
Sensibilidad al crédito	▶	3,7
Rentabilidad estimada en euros <sup>(2)</sup> (bruta)	▶	3,4%
Rentabilidad estimada en euros <sup>(2)</sup> (neta de gastos de gestión y administración)	▶	Clase IC: 3,0% Clase RC: 2,6%
Rentabilidad estimada en euros neta de gastos de gestión, de cobertura y de impago <sup>(4)</sup>	▶	Clase IC: 2,6% Clase RC: 2,2%

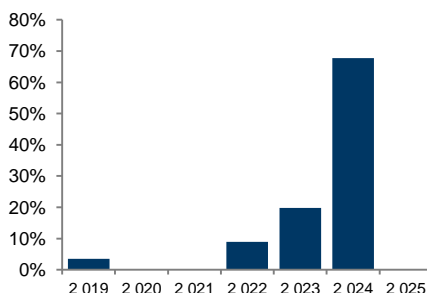
### DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN



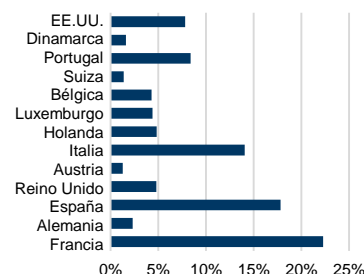
### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



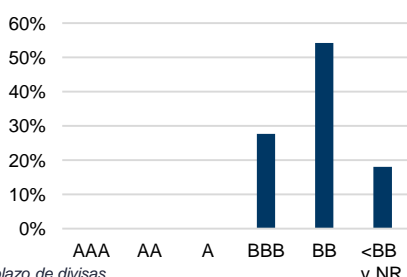
### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### DESGLOSE POR CALIFICACIÓN DE LA EMISIÓN<sup>(3)</sup>



### DESGLOSE POR CALIFICACIÓN DEL EMISOR<sup>(3)</sup>



### DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS BRUTAS

(nota: la cartera está cubierta frente al riesgo de cambio)

100% EUR

<sup>(1)</sup> La cobertura contra el riesgo de cambio se realiza mediante contratos a plazo de divisas.

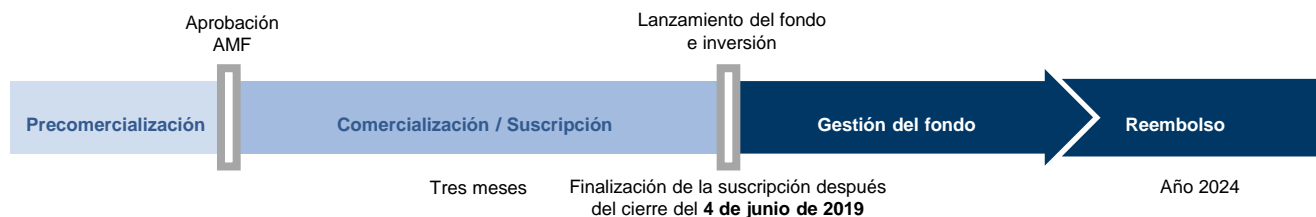
<sup>(2)</sup> Al 10 de mayo de 2019. Objetivo de rentabilidad bruta (media): 3,60% - gastos de gestión de la clase IC: 0,40% (clase RC 0,80%) + 0,035% - estimación de la tasa de morosidad: 0,35%.

El objetivo de rentabilidad que se muestra es neto de gastos y tiene en cuenta la probabilidad de impago según las hipótesis determinadas por Lazard Frères Gestion y consideradas como las más probables en el momento del cálculo. La sociedad gestora recuerda que existe el riesgo de que la situación financiera real de los emisores sea peor de lo previsto y que estas condiciones desfavorables (por ejemplo, un mayor número de impagos, unos tipos de recuperación más bajos) se traduzcan en una disminución de la rentabilidad del fondo. Por tanto, es posible que no se alcance el objetivo de gestión.

<sup>(3)</sup> La segunda calificación más alta de S&P, Moody's o Fitch. La sociedad gestora no utiliza de manera exclusiva y mecánica las calificaciones emitidas por las agencias de calificación y realiza su propio análisis interno. Excluido el efectivo.

<sup>(4)</sup> Al 10 de mayo de 2019. Objetivo de rentabilidad neta de gastos de gestión, coberturas y estimación de impagos calculada por la sociedad gestora: 2,85% para la clase IC (2,45% para la clase RC).

## CALENDARIO INDICATIVO



## EQUIPO DE GESTIÓN DE RENTA FIJA

**8**  
Analistas/Gestores

**1**  
Gestor monetario

Directora  
Gestión de  
tipos



Éléonore  
Bunel

**23**  
años de experiencia media en la profesión

**11**  
años de antigüedad media en Lazard Frères Gestion



Frédéric  
Penel



Benjamin  
Le Roux



Camille  
Suh



Alexia  
Latorre



François  
Lavier



Alexis  
Lautrette



Lionel  
Clément



Jean-Philippe  
Quitério

Agregado

Corporate  
HY

Deuda financiera  
subordinada

Renta fija de  
múltiples  
clases

Monetario

## RIESGOS

- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo de tipos
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de cambio
- Riesgo de renta variable
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de instrumentos derivados
- Riesgo asociado a las intervenciones en los mercados a plazo

### • Escala de riesgo

A menor riesgo, rentabilidad potencialmente más baja

A mayor riesgo, rentabilidad potencialmente más alta



## GASTOS\*

	Clase IC H-EUR	Clase ID H-EUR	Clase RC H-EUR	Clase RD H-EUR
<b>Código ISIN</b>	FR0013399789	FR0013399797	FR0013399805	FR0013412525
<b>Suscripción mínima</b>	1 participación (150.000 €)	1 participación (150.000 €)	1 participación (1000 €)	1 participación (1000 €)
<b>Gastos de gestión financiera</b>	0,40% máximo del patrimonio neto, excluidos OIC gestionados por LFG	0,40% máximo del patrimonio neto, excluidos OIC gestionados por LFG	0,80% máximo del patrimonio neto, excluidos OIC gestionados por LFG	0,80% máximo del patrimonio neto, excluidos OIC gestionados por LFG
<b>Gastos administrativos ajenos a la sociedad gestora</b>	0,035% IVA incluido (Tipo máximo)			
<b>Gastos corrientes**</b>	0,43%	0,43%	0,83%	0,83%
<b>Comisiones de suscripción</b>	No devengadas por el OIC Devengadas por el OIC	Máximo 1% Ninguna		
<b>Comisiones de reembolso</b>	No devengadas por el OIC Devengadas por el OIC	Ninguna Ninguna		
<b>Comisiones sobre la prima de rentabilidad IVA incluido</b>	Ninguna			
<b>Método de ajuste del valor liquidativo (VL) vinculado al swing pricing</b>	Máximo 2%			

Este documento no tiene valor precontractual ni contractual. Se facilita al destinatario a título informativo.

Los análisis y descripciones que contiene este documento no deben interpretarse como consejos o recomendaciones de Lazard Frères Gestion SAS. Los métodos de gestión que se presentan en el documento no constituyen un sistema exclusivo y Lazard Frères Gestion SAS se reserva el derecho de utilizar cualquier otro método que considere adecuado. Esta presentación es propiedad intelectual de Lazard Frères Gestion SAS.

Por otra parte, algunos de los servicios o de las inversiones que se mencionan en el documento pueden conllevar riesgos específicos y, por tanto, no se adaptan necesariamente a todos los inversores. Así pues, corresponde a cada cual evaluar de forma independiente los riesgos asociados a dichos servicios o inversiones. Todo inversor debe remitirse a las condiciones que ofrece Lazard Frères Gestion SAS a sus clientes con relación a los servicios o inversiones que figuran en este documento.

\*Además, cualquier persona que desee invertir en los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios que se mencionan en este documento debe consultar el folleto aprobado por la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, donde se detallan todas las características y riesgos, que se proporciona a todos suscriptores y que puede obtenerse previa solicitud a Lazard Frères Gestion SAS o en el sitio web [es.lazardfreresgestion.com](http://es.lazardfreresgestion.com).

\*\* La cifra indicada, que comprende los gastos de gestión y los costes de funcionamiento así como las comisiones sobre movimientos imputadas al fondo, se basa en una estimación de los gastos del primer ejercicio. Dicha cifra puede variar de un ejercicio a otro.

*Este documento es una promoción financiera y no pretende ser un asesoramiento de inversión.*

*Lazard Credit 2024 es un fondo francés (Fondo de Inversión Colectiva), autorizado y regulado como UCITS por la Autoridad de los mercados financieros y gestionado por Lazard Frères Gestion.*

*Las copias del Folleto entero, de los Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) y los informes más recientes y cuentas están disponibles en inglés y otros idiomas apropiados, bajo petición en la dirección [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr). Los inversores e inversores potenciales deberían leer y tomar nota de los riesgos detallados en el Folleto y DFI.*

*La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros. El valor de las inversiones y de los ingresos que se deriven de ellas pueden disminuir o aumentar y es posible que no se recupere la cantidad invertida. Cualquier rentabilidad que se cite es bruta y no está garantizada. Está sujeta a comisiones, impuestos y gastos en el marco de la Estrategia y, por tanto, la cantidad que perciba el inversor será inferior a la correspondiente a la rentabilidad bruta. No puede garantizarse que se alcanzarán los objetivos o la rentabilidad prevista del Fondo. Cualquier opinión expresada en este documento es susceptible de cambiar.*

*La cartera puede verse afectada por variaciones en el tipo de cambio entre la moneda de base de la cartera, la moneda en que se haya realizado la inversión y la moneda local.*

*La información que figura en este documento no debe considerarse una recomendación o solicitud para comprar, conservar o vender ningún valor en particular. Tampoco se debe suponer que cualquier inversión en estos valores haya sido o será rentable.*

*El tratamiento de las tasas de cada cliente variarán y deberían estar sujetas a una asesoría profesional. El contenido de este documento es confidencial y no debería difundirse a terceras personas.*

*La rentabilidad de los bonos refleja en parte la calificación de riesgo del emisor del bono. La inversión en bonos de menor calificación aumenta el riesgo de incumplimiento en el pago y el riesgo de capital del Fondo. Los activos de alto rendimiento, como determinados valores de renta fija, pueden conllevar un mayor riesgo de que los valores de capital caigan o tengan perspectivas limitadas de crecimiento o de recuperación del capital. La inversión en valores de alto rendimiento entraña un alto grado de riesgo, tanto para el capital como para los ingresos.*

*El Fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados con el fin de reducir la exposición (cobertura) y también para obtener una mayor exposición a las inversiones subyacentes. El uso de instrumentos financieros derivados para lograr una mayor exposición a las inversiones subyacentes, en lugar de recurrir a la inversión directa, aumenta la posibilidad de obtener ganancias, pero también el riesgo de pérdidas. El Fondo está expuesto al riesgo de insolvencia o incumplimiento de sus contrapartes en las inversiones en instrumentos financieros derivados. En tales casos, los recursos de que dispone el Fondo frente a la contraparte pueden ser limitados, y podría sufrir pérdidas. Cualquier rentabilidad que se cite es bruta y no está garantizada. Está sujeta a comisiones, impuestos y gastos en el marco del Fondo y, por tanto, la cantidad que perciba el inversor será inferior a la correspondiente a la rentabilidad bruta.*

*El Fondo puede invertir una cantidad significativa del valor del patrimonio neto en depósitos o instrumentos del mercado monetario, pero no debe considerarse una alternativa a la inversión en una cuenta de depósito ordinaria.*

*Las rentabilidades netas de gastos no incluyen las comisiones de suscripción y reembolso que puedan ser aplicables.*

*Este documento puede contener información obtenida de terceros, incluidas calificaciones de agencias de calificación crediticia como Standard & Poor's. Se prohíbe la reproducción y distribución de contenido de terceros en cualquier forma, excepto con el permiso previo por escrito del tercero interesado. Los terceros proveedores de contenidos no garantizan la precisión, integridad, actualidad o disponibilidad de ninguna información, incluidas las calificaciones, y no se responsabilizan de ningún error u omisión (por negligencia o de otro tipo) que pueda producirse, independientemente de la causa o de los resultados que se obtengan del uso de esos contenidos. Los terceros proveedores de contenidos no ofrecen garantías expresas o implícitas, incluidas, entre otras, las garantías de comerciabilidad o de idoneidad para un fin o uso particular. Los terceros proveedores de contenidos no se responsabilizan de los daños y perjuicios, costos, gastos, costas o pérdidas (incluidas las pérdidas de ingresos o ganancias y los costes o pérdidas de oportunidad causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o imprevisibles, en relación con cualquier uso de sus contenidos, incluidas las calificaciones. Las calificaciones crediticias son declaraciones de opiniones y no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, mantener o vender valores. No se ocupan de la idoneidad de los valores o de su idoneidad con fines de inversión, y no deben considerarse un consejo de inversión.*

*La información se ha obtenido de fuentes que se consideran fiables, pero J.P. Morgan no garantiza su integridad o exactitud. El índice se usa con permiso. El Índice no puede copiarse, utilizarse ni distribuirse sin la aprobación previa por escrito de J.P. Morgan. Copyright 2017, J.P. Morgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.*

*Esta información se proporciona por la sucursal española de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, con domicilio en Paseo de la Castellana, 140, Piso 10, letra E, Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores o CNMV con el número 18. El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva registrada en la CNMV.*