

Patrimonio neto 1168.19 M€
VL 12842.44 €

Fecha de creación Sep 17, 2018
Código ISIN FR0013311446
Código Bloomberg LAZCAPS

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★



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 EUR

CARACTERÍSTICAS

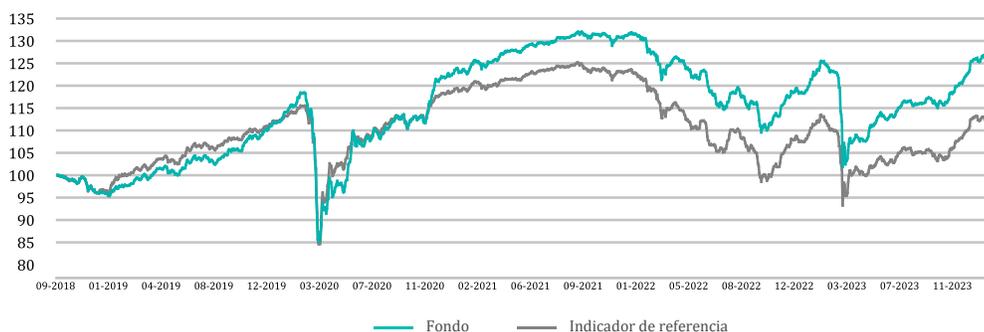
Forma jurídica	FCP
Domicilio legal	Francia
OICVM IV	Si
Clasificación AMF	Renta fija internacional
Elegibilidad para el PEA	No
Divisa	Euro
Suscriptores a quien se dirige	
Fecha de creación	17/09/2018
Fecha del 1.er VL de la participación	17/09/2018
Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
Depositario	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	Ninguna
Gastos de gestión (max)	0.70% max
Comisión de éxito (1)	Ninguna
Gastos corrientes	0.74%

**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	1.81%	1.81%	4.04%	4.60%	31.32%	28.42%	1.51%	5.60%
Indicador de referencia	0.98%	0.98%	2.16%	-3.87%	14.05%	14.29%	-1.31%	2.66%
Divergencia	0.83%	0.83%	1.88%	8.47%	17.28%	14.13%	2.82%	2.94%

RENTABILIDADES ANUALES

	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	6.58%	-10.03%	7.15%	9.69%	16.68%
Indicador de referencia	5.32%	-12.97%	3.93%	5.90%	16.18%

RENTABILIDADES POR AÑOS NATURALES

	Fondo	Indicador de referencia
2024 01 31	4.04%	2.16%
2023 01 31	-5.26%	-7.66%
2022 01 31	6.12%	1.91%
2021 01 31	6.19%	4.29%
2020 01 31	18.23%	13.75%

RATIOS DE RIESGO***

	1 año	3 años
Volatilidad		
Fondo	11.86%	8.50%
Indicador de referencia	10.74%	8.44%
Tracking Error	2.86%	2.44%
Ratio de informarción	0.76	1.16
Ratio de Sharpe	0.09	0.05
Alpha	2.05	2.83
Beta	1.07	0.97

CARACTERISTICAS DE LA CARTERA

	Rendimiento a en el peor	Rendimiento a la llamada	Rendimiento al vencimiento	Spread vs Govies	Sensibilidad Tasa	Sensibilidad Crédito
Bruto	7.4%	8.3%	8.0%	554	2.6	2.7
Neto	-	8.0%	-	-	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

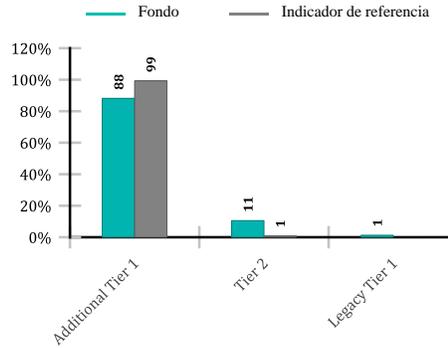
Calificacion de Emisiones*	Calificacion de los emisores*
BB-	BBB

*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	2.9%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-27NO31A	2.6%

DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE SUBORDINACION (%)

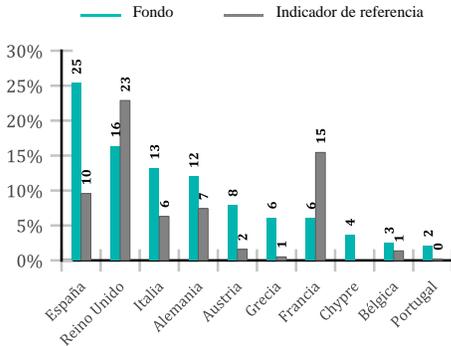


DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (%)

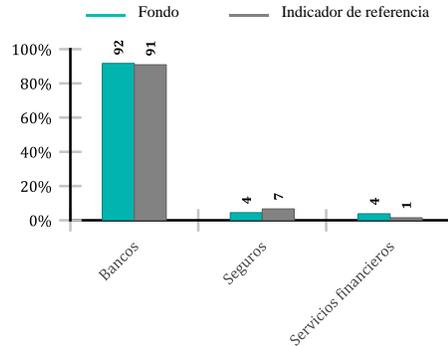
Monedas	Peso bruto	Peso Neto
EUR	75.1%	91.7%
USD	7.7%	8.2%
GBP	17.1%	0.2%
Otras divisas	0.0%	0.0%

*Exposicion neta de cobertura de futuros

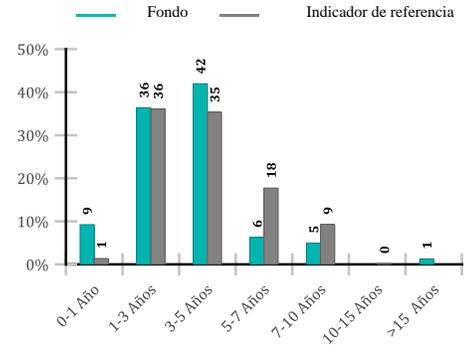
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA % (10 Mejores)



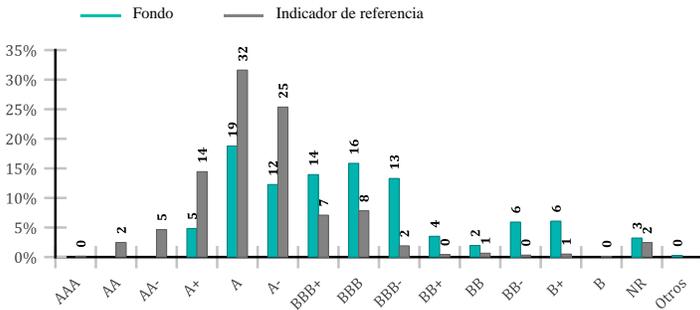
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL % (10 Mejores)



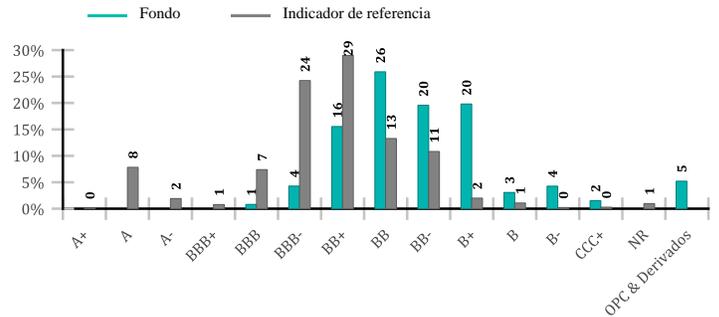
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE MADUREZ (%)



DISTRIBUCION POR CALIFICACION DEL EMISOR (%)



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACION (%)



COMENTARIO DE GESTIÓN

Enero fue un mes positivo para los títulos AT1, que rindieron más que el resto de la estructura de capital, con una rentabilidad del +1,0% al +1,6%, mientras que la deuda senior fue estable y los títulos Tier 2 bancarios de grado de inversión rindieron un +0,2%. La deuda subordinada de aseguradoras también obtuvo una rentabilidad superior, con un rendimiento del +0,6%.

Esta rentabilidad positiva se debió únicamente al 'carry' y a una caída de los diferenciales; los de los AT1 se contrajeron entre -22 p.b. y -45 p.b., los de la deuda senior y los Tier 2 bancarios de grado de inversión se mantuvieron estables y los de la deuda subordinada de aseguradoras se estrecharon en -9 p.b. Los tipos aumentaron ligeramente en euros y en libras esterlinas y, en general, se mantuvieron estables en dólares.

El mercado primario fue muy activo, como suele serlo en enero, con alrededor de 75.000 millones emitidos este mes, aunque muy por debajo de los 101.000 millones emitidos en enero de 2023. Los bancos fueron muy activos en emisiones de Tier 2, que ascendieron al equivalente de más de 13.000 millones de euros este mes, y hubo numerosos emisores de tamaño medio que recompraron títulos más antiguos amortizables este año y emitieron un nuevo bono al mismo tiempo. De este modo, los emisores pueden alentar a los inversores a simplemente renovar su exposición a sus títulos y, además, pueden ahorrar en su carga de intereses evitando mantener los dos títulos en circulación al mismo tiempo.

Hubo algunas emisiones de AT1, de Crédit Agricole, Caixabank, BCP o Van Lanschot, todas ellas por razones de refinanciación de otros instrumentos amortizables más adelante. También hubo una emisión inaugural de un RT1 de AXA, que recibió un gran interés por parte de los inversores.

En general, la demanda de los inversores en el mercado primario fue elevada, independientemente del tipo de título o del nivel de subordinación.

Los pocos resultados del ejercicio 2023 hasta ahora han sido buenos: Bankinter anunció su mejor beneficio neto jamás obtenido, de 845 millones (+51% interanual) y anticipa un nivel superior en 2024. También fue el caso de BBVA y Santander, que prevén ambos unos beneficios superiores en 2024 tras unos beneficios absolutos récord en 2023 de 8.000 millones (+26% interanual) y 11.000 millones (+15% interanual), respectivamente. Los bancos nórdicos también registraron unos beneficios récord (+60% Swedbank, +42% SEB).

La aseguradora neerlandesa NN Group concluyó un acuerdo para resolver los problemas jurídicos relativos a las ventas pasadas de productos relacionados con unidades de cuenta a determinados clientes, por un importe de 300 millones de euros.

La FCA del Reino Unido examina las prácticas relativas a las comisiones de financiación de automóviles pagadas por los bancos a los corredores para dichas financiaciones. Lloyds, Close Brothers, Barclays y Santander UK podrían tener que reembolsar algunos de estos intereses excesivos cobrados a los clientes por una estimación de costes aún muy preliminar que varía de 4.000 a 40.000 millones de libras esterlinas. Se prevé que este coste se distribuya a lo largo de varios años.

Fitch mejoró la calificación del banco italiano Iccrea de BB+ hasta BBB- con perspectiva estable.

Se prevé que Julius Baer aumente sus provisiones para sus exposiciones en Signa por un coste estimado de 400 millones de CHF.

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

- Por categoría de subordinación, los títulos AT1 y RT1 (+1,66%) y los Tier 2 bancarios (+0,24%)
- Por países, España (+0,55%) e Italia (+0,23%)
- Por emisores, Unicaja Banco (+0,19%) y Raiffeisen Bank International (+0,15%)

PERSONAS DE CONTACTO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Website: www.lazardfreresgestion.com
France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telephone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Telephone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Telephone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center
Lazard Gulf Limited
Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644
Telephone: +971 4 372 8250
Email: dubaimarketing@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 Zürich, Suiza. El representante en Suiza es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, 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, 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 de los servicios financieros del Reino Unido, «FSA»)

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 Sociét Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gante, Bélgica.

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.

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.