

Bonos y otros títulos de deuda internacionales	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio total (Mill. €)
Part IC H-EUR	FR0013399789	1 080,60	39,04	85,72
Part ID H-EUR	FR0013399797	1 080,60	22,70	
Part RC H-EUR	FR0013399805	107,70	17,72	
Part RD H-EUR	FR0013412525	105,47	6,27	

GESTIÓN

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad neta de gastos de gestión, de cobertura y de estimación de impago calculada por la sociedad de gestión, anualizada, igual al 2,85% (para las participaciones IC-H-EUR, ID-H-EUR) y al 2,45% (para las participaciones RC-H-EUR, RD-H-EUR), durante un horizonte de inversión de 5 años y 9 meses (concretamente, del 4 de marzo de 2019 al 31 de diciembre de 2024), invirtiendo principalmente en bonos emitidos por Estados, empresas y entidades financieras con calificación de grado de inversión o high yield, y negociados en euros, en dólares estadounidenses o en libras esterlinas.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. La estrategia consiste en, a partir de un universo de bonos, aplicar en primer lugar un filtro cuantitativo que permite seleccionar los títulos que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo por su liquidez (cantidad en circulación suficiente), primera fecha de vencimiento (final o reembolso anticipado, a discreción del emisor o del partícipe) inferior al 31 de diciembre de 2024 y la divisa de emisión.

COMENTARIO DEL GESTOR - Alexia LATORRE

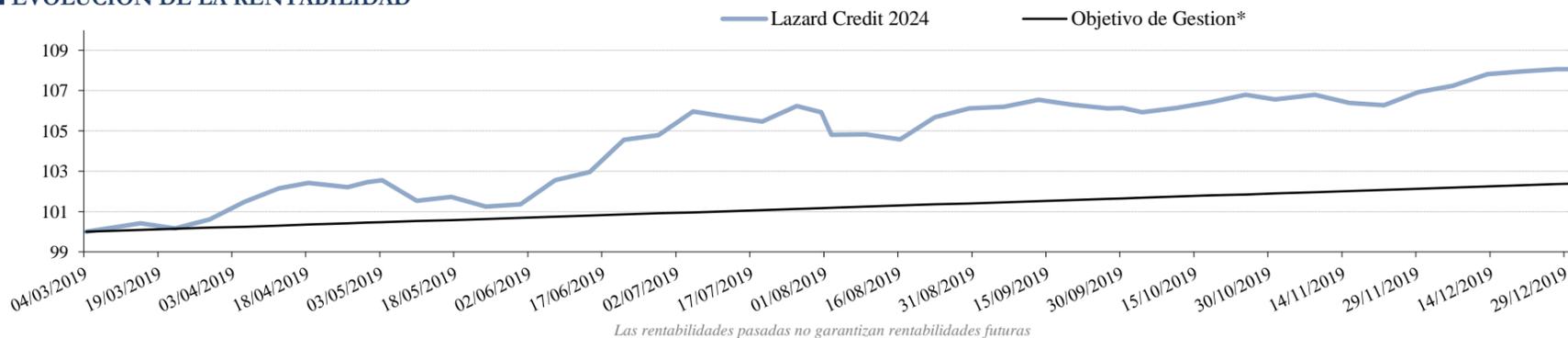
La deuda privada cerró bien el año (+1,09%), gracias en particular al acuerdo comercial celebrado entre China y los Estados Unidos (fase I), gracias al cual no se impusieron aranceles adicionales y se redujeron otros ya implementados. El acuerdo también prevé que China aumente sus importaciones procedentes de Estados Unidos. Al otro lado del Atlántico, la amplia victoria de Boris Johnson en el Reino Unido ratificó de hecho la salida del país de la Unión Europea sobre la base del acuerdo negociado previamente, lo que elimina un importante factor de incertidumbre. Esto debería de ayudar a mejorar las cifras macroeconómicas, que muestran que el Reino Unido y Alemania lastran a Europa, mientras que en Estados Unidos, las cifras parecen presentar una mejor tendencia (PMI y mercado inmobiliario). Todo esto se tradujo en un mayor optimismo de los inversores, lo que favoreció la deuda privada de beta elevada. Así, los diferenciales de la deuda high yield se estrecharon en 43 p.b., los de la subordinada bancaria en 28 p.b., los de la híbrida en 23 p.b. y los de la deuda corporativa de grado de inversión en 11 p.b. La variación de los tipos (-5 p.b. en el tramo a 5 años) apenas tuvo impacto en las valoraciones.

La cartera ganó un +1,05% durante el mes y ha obtenido un +8,06% desde su creación, impulsada por el estrechamiento de los diferenciales, en particular de los bonos high yield (-204 p.b.), los CoCos (-192 p.b.) y los híbridos (-182 p.b.).

En el mes de diciembre, los títulos T2 españoles fueron en cabeza (Sabadell, Abanca). En deuda high yield, Owens Illinois tuvo un buen comportamiento tras la venta de un activo por 195 millones de dólares, cantidad que servirá para reducir el endeudamiento de la empresa. Por último, Teva mantuvo su progresión sin ningún motivo concreto. No hubo ningún descenso significativo.

RENTABILIDADES

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



RENTABILIDADES

Rentabilidad acumulada**	1 Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación***
Lazard Crédit 2024 - Part IC	1,05%	-	-	-	-	8,06%

Rentabilidad anual	2018	2017	2016	2015	2014
Lazard Crédit 2024 - Part IC	-	-	-	-	-

Rentabilidad anualizada	1 año	3 años	5 años
Lazard Crédit 2024 - Part IC	-	-	-

* Objetivo de gestión 2,85%

** Rentabilidades facilitadas a título indicativo estimadas al final del plazo de inversión recomendado

*** Creación el 04/03/2019

Duración Modificada:	Tipo	3,15	Crédito	3,40
----------------------	------	------	---------	------

Rating medio emisor	BBB
---------------------	-----

Rend. actuarial a vencimiento final	3,30
-------------------------------------	------

Rating medio emisión	BB+
----------------------	-----

Rendimiento actuarial	1,76
-----------------------	------

Rendimiento actuarial en el peor caso	1,76
---------------------------------------	------

ESCALA DE RIESGO**



** Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del OICVM durante un periodo de 5 años (véanse los detalles en el reverso)

RATIOS DE RIESGO

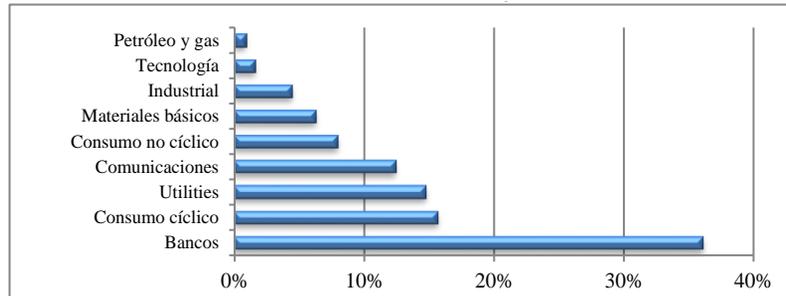
	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Crédit 2024 - Part IC	-	-
Tracking error	-	-
Ratio de información	-	-

Ratios calculadas sobre una base semanal a 1 año, mensual a 3 años

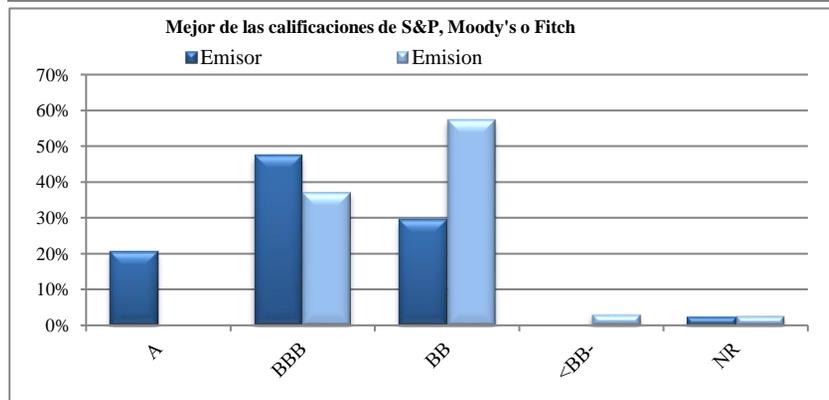
PRINCIPALES POSICIONES

Posición		
Naturgy Finance Bv 3,375	Corporates Hybride	3,1%
Caisse Nat Reassurance 6,375	Assurance UT2	2,9%
Electricite De France Sa 4	Corporates HY	2,7%
Energias De Portugal Sa 4,496	Corporates Hybride	2,7%
Volkswagen Intl Fin Nv 3,375	Corporates Hybride	2,7%

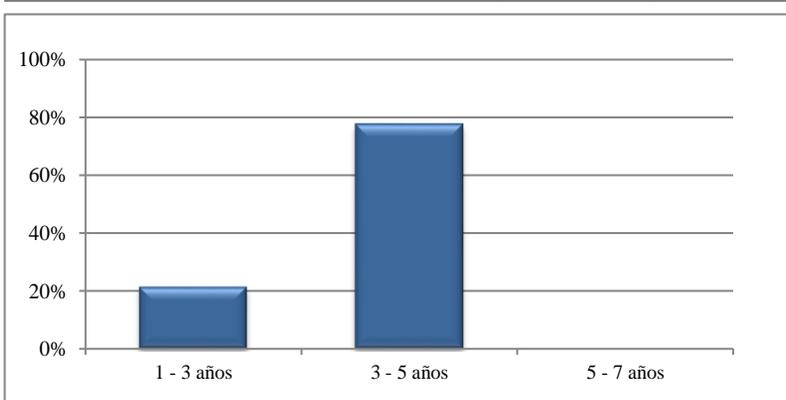
DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



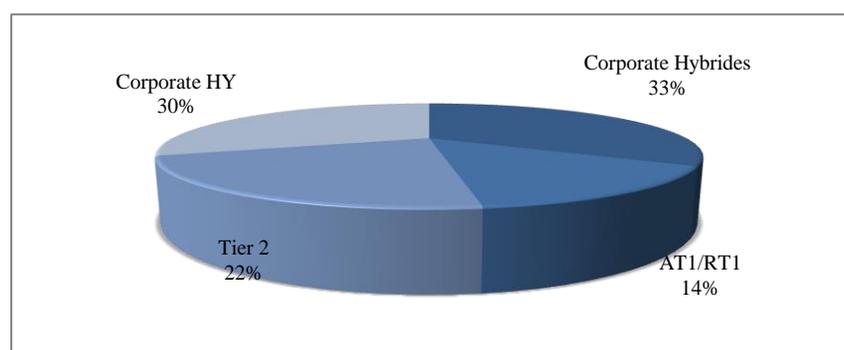
DISTRIBUCIÓN POR RATING



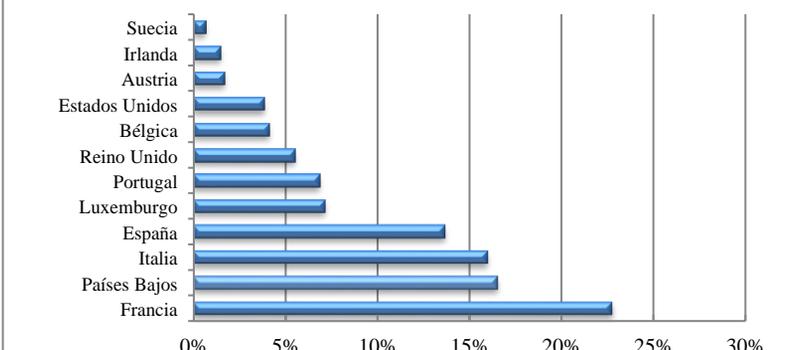
DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO (fecha del call)



DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN Clase IC H-EUR	FR0013399789	■ Depositorio	CACEIS Bank	■ Comisión de gestión	Claset IC H-EUR : 0,40% máximo
Clase ID H-EUR	FR0013399797	■ Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion SAS	Clase ID H-EUR : 0,40% máximo	
Clase RC H-EUR	FR0013399805	■ Valorizador	CACEIS FA	Clase RC H-EUR : 0,80% máximo	
Clase RD H-EUR	FR0013412525	■ Régimen fiscal		Clase RD H-EUR : 0,80% máximo	
■ Código Bloomberg	LZ24ICH FP	■ Fecha de creación	04/03/2019	■ Comisión máxima de suscripción	1%
■ Forma jurídica	FCP	■ Condiciones de suscripción	Cada día hábil antes de las 12h00	■ Comisión máxima de reembolso	0
■ Conforme a la Directiva OICVM IV	Sí		Ejecución / pago:	■ Comisión de éxito	Ninguna
■ Clasificación AMF	Bonos y otros títulos de deuda internacionales		Suscripción: D (fecha VL) + 2	■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo
■ Divisa	Euro		Reembolso: D (fecha VL) + 2		
■ Horizonte de inversión	minimo 5 años				
■ Valoración	Diario				
■ Sensibilidad	0 a 5,5				

** Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un período de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho período, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un índice de referencia o de la volatilidad objetivo de la estrategia. La sociedad gestora se reserva la posibilidad de ajustar el nivel de riesgo calculado en función de los riesgos específicos del fondo. Esta escala de riesgo se remite a título informativo y es susceptible de modificaciones

Informaciones complementarias:

Domingo Torres
(+34) 91 419 77 61
Paseo de la Castellana 140,
10E 28046 Madrid | España

Publicación de los VL:
www.lazardfreresgestion.fr

Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. Los instrumentos o valores que figuran en este documento están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no se ofrece garantía alguna con respecto a su rentabilidad o su futura evolución. La información incluida en este documento no ha sido verificada ni certificada por los auditores del OICVM o de los OICVM en cuestión. El documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) puede solicitarse a la sociedad o consultarse en su sitio web.

El folleto y el DFI para Suiza, el reglamento, los informes anuales y semestrales, así como la lista de compras y ventas realizadas para el fondo durante el ejercicio pueden solicitarse sin cargo alguno al representante del fondo en Suiza: Acolin Fund Services AG Affolternstrasse 56, 8050 Zürich +41 44 396 96 96. El agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Ginebra.