

Anteil PC EUR
05-2025

Nettovermögen	1250.92 M€	Auflegungsdatum	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR		
Nettoinventarwert	1517.13 €	ISIN	FR0010235507	OVERALL	★★★★★	
		Bloomberg Code	LAOBAOC	SUSTAINABILITY	★★★★★	
				SFDR Kategorie	Artikel 8	

Länder mit Vertriebszulassung

FONDSMANAGER



Eléonore BUNEL Olivier VIETTI Adrien LALANNE

INVESTMENTZIEL

Das Anlageziel besteht darin, über die empfohlene Anlagedauer von 3 Jahren nach Gebühren eine Performance zu erzielen, die über derjenigen des Referenzindikators Kapitalisierter Ester + Marge (1,25% bis 2,40% je nach Anteil) für die auf Euro lautenden Anteile, der Fed Funds + Marge (1,25% bis 2% je nach Anteil) für die auf USD lautenden Anteile und des SARON + 2,40% für den auf CHF lautenden Anteil liegt.

RISIKOSKALA**



Referenzindex

Ester capi + 2% depuis le 01/01/2022 ; Ester capi + 1,75% du 02/03/20 au 01/01/22; Auparavant Eonia capi +1,75%

MERKMALE

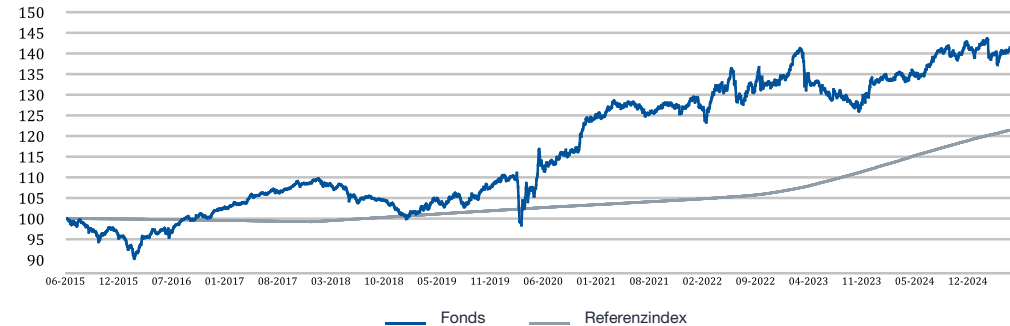
Rechtsform	SICAV
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
SFDR Kategorie	Artikel 8
AMF-Einstufung	Internationale Anleihen
Zulassung für PEA	Nein
Währung	EURO
Betroffene Anleger	Institutioneller Anleger
Auflegungsdatum	28/10/2005
Datum der ersten Ermittlung des NIW	28/10/2005
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères Gestion SAS
Depotbank	CACEIS Bank FR S.A
Bewertungsstelle	CACEIS Fund Admin
Bewertungshäufigkeit	Täglich
Auftragsausführung	Bei vor 12:00 Uhr erteilten Aufträgen erfolgen Zeichnungen und Rücknahmen zum nächsten NIW
Bestimmungen für Zeichnungen	T (Datum NIW) + 2 Werktage
Bestimmungen für Rücknahmen	T (Datum NIW) + 2 Werktage
Dezimalstellenberechnung für Anteile	Nein
Mindestanlage	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	Keiner
Rücknahmegebühr	Keine
Verwaltungskosten (max)	1.00% max
Leistungsprovision (*)	Keine
Laufende Kosten (PRIIPS KID)	1.02%

**Risikoskala: Für die SRI-Methode siehe Art. 14(c) , Art. 3 und Anhänge II und III PRIIPs RTS

(*) Weitere Einzelheiten zu den erfolgsabhängigen Gebühren finden Sie im Verkaufsprospekt

(3) Wöchentlich berechnete Koeffizienten.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (SEIT 10 JAHREN ODER SEIT AUFLEGUNG)



Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf künftige Entwicklungen zu.

DATEN ZUR WERTENTWICKLUNG

	Kumuliert						Annualisiert		
	Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds	0.75%	0.07%	5.03%	6.35%	28.37%	41.07%	2.07%	5.12%	3.50%
Referenzindex	0.35%	1.91%	5.27%	15.40%	18.35%	21.41%	4.89%	3.43%	1.96%
Abweichung	0.40%	-1.84%	-0.24%	-9.05%	10.01%	19.66%	-2.82%	1.69%	1.54%

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	5.72%	-0.60%	5.44%	2.76%	13.19%	8.78%	-7.19%	6.50%	6.48%	-1.63%
Referenzindex	5.94%	5.39%	2.02%	1.21%	1.28%	1.39%	1.41%	-0.36%	-0.32%	-0.11%

*Der maximale vom Anleger zu zahlende Ausgabeaufschlag beträgt 0 % (d.h. 0 EUR bei einer Anlage von 1.000 EUR)

HISTORISCHE JAHRESPERFORMANCE

	Fonds	Referenzindex
2025 05 31	5.03%	5.27%
2024 05 31	2.00%	6.04%
2023 05 31	-0.74%	3.38%
2022 05 31	4.02%	1.31%
2021 05 31	16.04%	1.24%
2020 05 31	7.18%	1.35%
2019 05 31	-1.95%	1.42%
2018 05 31	-0.66%	0.37%
2017 05 31	8.47%	-0.35%
2016 05 31	-2.95%	-0.20%

RISIKOKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität		
Fonds	5.23%	6.84%
Referenzindex	0.08%	0.19%
Tracking Error	5.22%	6.84%
Information Ratio	-0.05	-0.36
Sharpe Ratio	0.36	-0.05

MERKMALE DES PORTFOLIOS

	Yield to worst	Yield to call	Yield to maturity	Spread vs Staatsanleihen	Modifizierte Duration	Sensitivität
Brutto	4.5%	4.7%	5.4%	241	3.2	3.2
Netto	4.0%	4.2%	4.9%	198	5.5	2.5

Schätzungen zu Renditen in verschiedenen Währungen, OAS Spreads und Sensitivitäten beruhen auf dem besten Urteil von LFG. LFG übernimmt keine Garantie für die Genauigkeit oder die verwendete Methodologie.

Durchschnittliche Einstufung

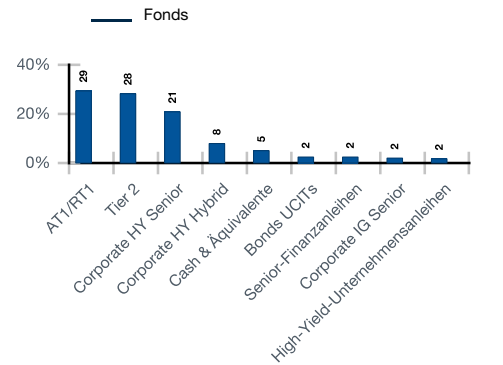
Rating der Emissionen*	Rating der Emittenten*
BB+	BBB

*Durchschnitt der Ratings

WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Gewicht
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1.0%
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	1.0%
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.9%
PIRAEUS FIN.TV(EMTN)24-18SE35A	0.9%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	0.9%

VERTEILUNG NACH GRAD DER NACHRANGIGKEIT (%)

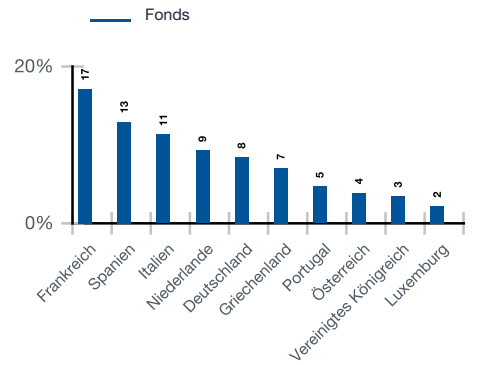


AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)

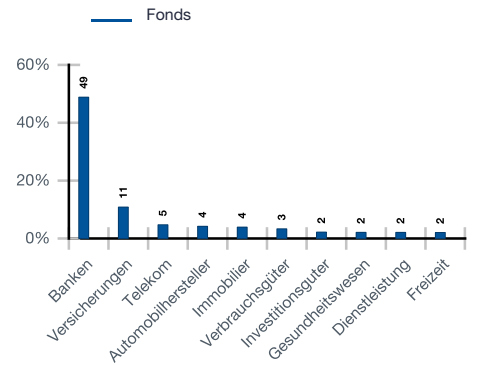
Währung	Nettogewicht	Bruttogewicht
EUR	98.8%	95.7%
USD	0.1%	2.8%
GBP	0.1%	0.6%
Others	1.0%	1.0%

*Nettorisiko der Absicherung von Zukunftsrisiken

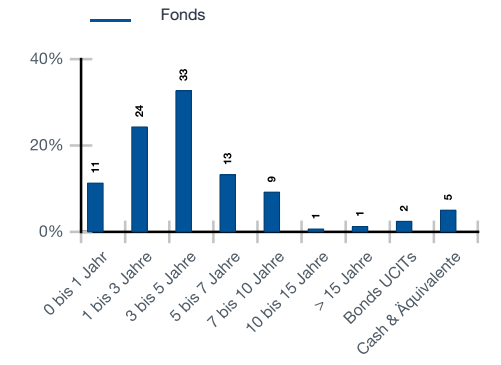
AUFTEILUNG NACH LÄNDERN % (Top Ten)



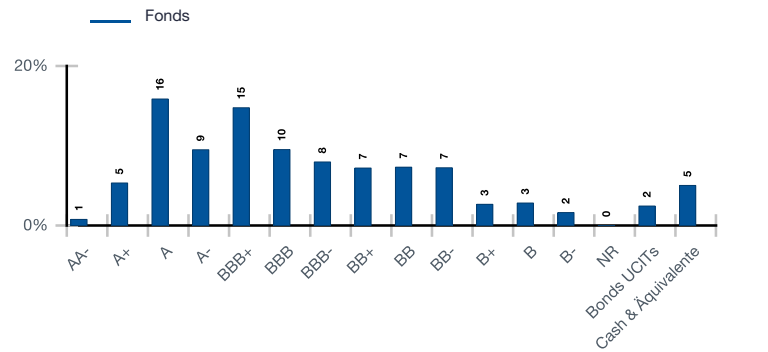
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN % (Top Ten)



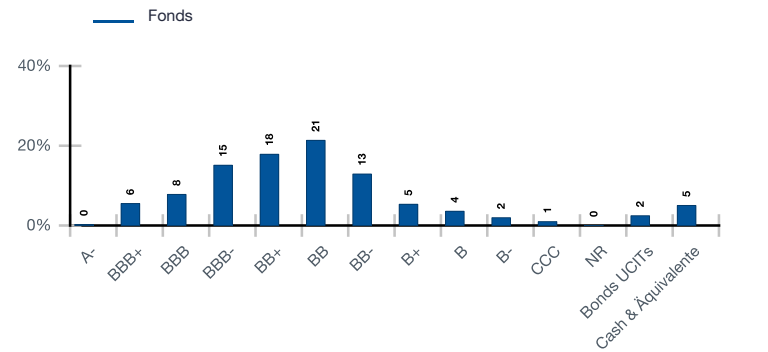
VERTEILUNG NACH RESTLAUFZEIT (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMITTENTEN (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMISSIONEN (%)



KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Im Mai erscheint ein weltweiter Konjunkturabschwung auf Grund besserer Wirtschaftsdaten, niedrigerer Zölle zwischen den USA und China sowie einer vorläufigen Einigung zwischen den USA und England nach Ansicht der Anleger zunehmend unwahrscheinlich. Der Markt für Staatsanleihen preist diese optimistischen Elemente nach und nach ein. Die Rendite zweijähriger Bundesanleihen strafft sich um 9 Bp. auf 1,78%, während sich die Kurve für 2-10-jährige Laufzeiten um 3 Bp. auf 72 Bp. abflacht. Innerhalb der Eurozone schrumpfen die Renditespreads leicht. Allerdings hatten es US-Treasuries aufgrund zunehmender Ängste in Bezug auf die Haushaltslage im Zusammenhang mit der Herabstufung des US-Ratings durch Moody's deutlich schwerer. Die Aufmerksamkeit galt auch dem Entwurf eines Steuergesetzes, der derzeit vom Kongress geprüft wird. Der Monat Mai war für Emissionen langlaufender Staatsanleihen ein durchwachsender Test angesichts der deutlich rückläufigen Nachfrage, was die Vorsicht der Anleger angesichts der Höhe der Staatsverschuldung oder des Schuldenmanagements einiger Länder zum Ausdruck bringt. Unter Druck stehende Renditen dreißigjähriger US- und japanischer Anleihen erreichten 5,15% bzw. 3,20%, bevor sie sich stabilisierten. Zum Monatsende rückten die Handelsspannungen vorübergehend erneut in den Vordergrund, nachdem die USA Zölle in Höhe von 50% auf europäische Produkte ohne große Auswirkungen auf die Zinsmärkte angekündigt hatten, während diese Maßnahme nach Gesprächen mit Ursula von der Leyen auf den 9. Juli verschoben wurde.

Die Federal Reserve hat ihre Zinsen unverändert in einer Spanne zwischen 4,25% und 4,50% belassen und dabei auf die Risiken einer Abschwächung des Arbeitsmarktes, steigender Arbeitslosigkeit und eines Anstiegs der Inflation verwiesen. Ende Mai preisen die Anleger für Ende 2025 Zinssenkungen von rund 53 Bp. durch die Federal Reserve, fast 54 Bp. durch die EZB und 36 Bp. durch die Bank of England ein.

Bei Finanzanleihen haben sich die Spreads im Berichtsmonat verengt: -14 Bp. bei Senior-Anleihen, -20 Bp. bei Tier 2-Papieren und -41 Bp. bei AT1-Anleihen (-30 Bp. bei AT1 Euro). Bei den Versicherern gab es bei Senior-Anleihen eine Verengung um 11 Bp. und bei nachrangigen Anleihen um 21 Bp. Dies führte zu einer positiven Performance der gesamten Kapitalstruktur mit einer Steigerung um +0,5% bei Senioranleihen, +0,7% bei Tier 2-Anleihen, +1,6% bei AT1-Anleihen (+1,7% bei AT1 in Euro) sowie +0,4% bzw. +1,1% bei Senior- und nachrangigen Anleihen von Versicherungen. Der Primärmarkt war nach den Ergebnisveröffentlichungen besonders aktiv und konnte mit soliden Auftragsbüchern überzeugen. Zudem verzeichneten europäische Finanzinstitute im ersten Quartal 2025 weiterhin hervorragende Ergebnisse, und zwar sowohl Banken als auch Versicherungen, wobei die Vorgaben aktuell nicht von den Zöllen in Mitleidenschaft gezogen werden.

Bei Corporate-IG-Unternehmensanleihen verengten sich die Credit-Spreads im Mai über die gesamte Kapitalstruktur (-11 Bp. bei Senior-Anleihen und -15 Bp. bei Hybrid-Anleihen) vor dem Hintergrund leichter Anspannungen bei den Zinsen und einer Beruhigung des Handelsstreits zwischen China, Europa und den USA. Die Anlageklasse verzeichnet im Berichtsmonat dank der Verengung der Spreads und der Carry eine leicht positive Performance von +0,44%.

Der Mai war ein Rekordmonat mit einem Emissionsvolumen von rund 63 Mrd. EUR, das umfassend gezeichnet und sogar durchschnittlich um das 3-fache überzeichnet wurde, was die Solidität und die Markttiefe zum Ausdruck bringt.

Sämtliche Sektoren strafften sich, wobei die Automobilindustrie, Immobilien und Medien überdurchschnittlich performen und den Großteil ihrer Erweiterung von April ausgleichen. Umgekehrt entwickeln sich Gesundheit und Konsumgüter unterdurchschnittlich. Die Ergebnisveröffentlichungen für Q1 2025 erfüllen die Erwartungen.

High Yield-Unternehmensanleihen legten im Mai dank einer deutlichen Verengung der Risikoprämien (-51 Bp.) und der Carry um +1,35% zu, während sich Staatsanleihen im Monatsverlauf leicht strafften (+8 Bp. bei 5-jährigen Bundesanleihen). So verbuchten alle Rating-Teilfonds ein Plus mit einer Outperformance von B-Ratings. Der Primärmarkt war mit Neuemissionen im Wert von fast 16 Mrd. EUR besonders dynamisch. Dieses Rekordvolumen machte ihn zum Monat mit den zweitmeisten Neuemissionen nach Oktober 2024. Dieses Rekordvolumen wurde dank des Interesses der Anleger für die Anlageklasse gut aufgenommen. Alle Sektoren waren im Mai im grünen Bereich. In puncto Rating sind im Freizeitsektor auf Grund der positiven Dynamik bestimmter Anleihen mehrere Aufwärtskorrekturen zu verzeichnen. Moody's verbesserte den Ausblick von David Lloyd auf positiv, während Fitch das Rating von Carnival auf BB+ heraufstufte. Auch im Gesundheitssektor gab es eine Reihe positiver Veränderungen. Fitch stufte das Rating von Teva wegen einer guten Produkt-Pipeline und des potenziellen Verkaufs von TAPI auf BB+ herauf. Im Automobilsektor hingegen sind nach wie vor ungünstige Entwicklungen zu beobachten.

Die Wertentwicklung des Portfolios ist im Berichtsmonat positiv, gestützt auf den Krediteffekt, der von der Verengung der Risikoprämien profitiert, allen voran in den risikoreicheren Anlageklassen (nachrangige Finanzanleihen, High Yield-Unternehmensanleihen), die ihre unterdurchschnittliche Performance von April ausgleichen. Durch die günstige Entwicklung der Risikoprämien können negative Zinseffekte aufgrund der im Berichtsmonat beobachteten Spannungen ausgeglichen werden. Das Portfolio beendet den Mai mit einer Kreditduration bei 2,5 und einer Zinsduration bei 5,5.

KONTAKT UND ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

Glossar:

Der Alphafaktor verkörpert die Rendite eines Portfolios auf der Grundlage der Anlageentscheidungen des Managers.
Der Betafaktor misst die Anfälligkeit eines Fonds gegenüber Veränderungen am Gesamtmarkt.
Die Information Ratio stellt die Wertschöpfung des Managers (Überschussrendite) im Verhältnis zum Tracking Error dar.
Die Sharpe-Ratio betrachtet die Rendite einer Geldanlage in Abhängigkeit vom eingegangenen Risiko.
Der Tracking Error (Nachbildungsfehler) bezeichnet die ungewollte Abweichung der Wertentwicklung eines Portfolios gegenüber der seiner Benchmark.
Die Volatilität gibt Auskunft darüber, wie stark die Rendite des Fonds im Vergleich zu seinem historischen Durchschnitt schwankt.
Die Umlaufrendite (Yield to Maturity) entspricht der Rendite, die erzielt wird, wenn eine Anleihe bis zu ihrem Fälligkeitstermin gehalten wird.
Die Kuponrate ist der jährliche Kuponwert geteilt durch den Preis der Anleihe.

Der durchschnittliche Credit-Spread ist der Credit-Spread einer Anleihe gegenüber dem LIBOR unter Berücksichtigung des Wertes der eingebetteten Option.
Das Durchschnittsrating ist das gewichtete durchschnittliche Rating der vom Fonds gehaltenen Anleihen.
Die modifizierte Duration gibt an, um wie viel Prozent sich der Anleihekurs ändert, wenn sich das Marktzinsniveau um einen Prozentpunkt ändert.
Die durchschnittliche Restlaufzeit ist die Zeitraum in Jahren aller im Fondsvermögen enthaltenen Anleihen bis zur frühestmöglichen Rückzahlung.
Die Spread-Duration misst die zu erwartende Kursänderung einer Anleihe durch eine Veränderung der Höhe des Risikoaufschlags (Spread).
Die Rendite ist der interne Zinsfuß einer Anleihe, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird, wobei die Wandlungsmerkmale von Wandelanleihen nicht berücksichtigt werden.
Der Deltafaktor misst die Sensitivität der vom Fonds gehaltenen Wandelanleihen gegenüber einer Veränderung des Underlying-Preises.

Website: www.lazardfreresgestion.com

Frankreich
Lazard Frères Gestion, S.A.S.
25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telefon: +33 1 44 13 01 79
Email: ifg.serviceclients@lazard.com

Belgien und Luxemburg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brüssel, Belgien
Telefon: +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

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

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

Spanien, Andorra und Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, niederlassung in Spanien
Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Telefon: +41 43 / 88 86 480
Email: lfm.ch@lazard.com

Großbritannien, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telefon: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Schweiz und Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG
Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Telefon: +41 43 / 88 86 480
Email: lfm.ch@lazard.com

Niederlande
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Telefon: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Unverbindliches Dokument: Dies ist eine Werbemitteilung. Das vorliegende Dokument wird den Anteilinhabern zu Informationszwecken im Rahmen der geltenden Bestimmungen vorgelegt. Er stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung oder ein Angebot zur Zeichnung von Finanzinstrumenten dar. Anleger sollten den Prospekt aufmerksam lesen, bevor sie eine Zeichnung vornehmen. Bitte beachten Sie, dass nicht alle Anteilsklassen in allen Rechtsordnungen zum Vertrieb zugelassen sind. Investitionen in das Portfolio werden erst dann akzeptiert, wenn eine entsprechende Registrierung in der betreffenden Gerichtsbarkeit erfolgt ist.

Frankreich: Jede Person, die Informationen in Bezug auf den in diesem Dokument erwähnten Fonds benötigt, muss das PRIIPS KID konsultieren, das auf Anfrage bei Lazard Frères Gestion SAS erhältlich ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von den Abschlussprüfern des/der betreffenden OGAW nicht unabhängig verifiziert oder geprüft. Diese Informationen werden von Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris zur Verfügung gestellt.

Schweiz und Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. Vertreter in der Schweiz ist Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17 quai de l'île, CH-1204 Genf. Nähere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Website, wenden Sie sich an den Vertreter in der Schweiz oder besuchen Sie www.fundinfo.com. Zahlstelle in Liechtenstein ist LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Nicht alle Anteilsklassen des jeweiligen Teilfonds sind für den Vertrieb in Liechtenstein registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Zeichnungen müssen auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes erfolgen. In der angegebenen Wertentwicklung sind eventuelle Gebühren und Kosten, die bei der Zeichnung und der Rücknahme von Anteilen erhoben werden, nicht berücksichtigt.

Großbritannien, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden: Die Informationen werden im Auftrag von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited von Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, London W1J 8LL, genehmigt. In England und Wales unter der Nummer 525667 eingetragene Gesellschaft. Lazard Asset Management Limited ist von der Financial Conduct Authority (britische Finanzdienstleistungsbehörde, "FCA") zugelassen und reguliert.

Deutschland und Österreich: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert. Zahlstelle in Deutschland ist die Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart. Zahlstelle in Österreich ist UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

Belgien und Luxemburg: Diese Informationen werden von der belgischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Brüssel, 1050 Belgien bereitgestellt. Die Zahlstelle und der Vertreter in Belgien für die Registrierung und die Entgegennahme von Ausgabe- und Rücknahmeanträgen von Anteilen oder für Übertragungen zwischen Teilfonds ist RBC Investor Services Bank S.A.: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Grand Duché de Luxembourg.

Italien: Diese Informationen werden von der italienischen Niederlassung der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH bereitgestellt. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Mailand ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert. Nicht alle Anteilsklassen des betreffenden Teilfonds sind für den Vertrieb in Italien registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes erfolgen. Die Zahlstellen für die französischen Fonds sind Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Mailand, und BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Mailand.

Niederlande: Diese Informationen werden von der niederländischen Niederlassung von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited bereitgestellt, die im niederländischen Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Autoriteit Financiële Markten) eingetragen ist.

Spanien und Portugal: Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid zur Verfügung gestellt, die bei der nationalen Wertpapieraufsichtsbehörde (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Nummer 18 registriert ist.

Andorra: Nur für in Andorra zugelassene Finanzunternehmen bestimmt. Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited mit Sitz in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid zur Verfügung gestellt, die bei der nationalen Wertpapieraufsichtsbehörde (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Nummer 18 registriert ist. Diese Informationen werden von Lazard Asset Management Limited (LAML) genehmigt. LAML und der Fonds sind nicht durch die andorranische Regulierungsbehörde (AFA) reguliert oder zugelassen und daher nicht in den offiziellen Registern dieser Behörde erfasst. Daher dürfen die Fondsanträge in Andorra nicht aktiv vertrieben werden. Jeder von einem zugelassenen andorranischen Finanzunternehmen mit dem Ziel übermittelte Auftrag, Anteile des Fonds zu erwerben, und/oder jedes mit dem Fonds verbundene Vertriebsdokument wird als Antwort auf eine unaufgeforderte Kontaktaufnahme des Anlegers übermittelt.

Wenden Sie sich bei Reklamationen bitte an den Vertreter des LAM- oder LFG-Büros in Ihrem Land. Die Kontaktdaten finden Sie oben.