

Anteil RC EUR

09-2025

Nettovermögen 2645.61 M€

Auflegungsdatum Nov 2, 2021

Nettoinventarwert 220.11 €

ISIN FR0014005U50

Bloomberg Code LACFRCE



SFDR Kategorie

Artikel 8

Länder mit Vertriebszulassung



FONDSMANAGER



RISIKOSKALA**



Empfohlene Anlagedauer: 3 Jahre

Referenzindex

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

MERKMALE

Rechtsform	FCP
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
SFDR Kategorie	Artikel 8
AMF-Einstufung	Internationale Anleihen
Zulassung für PEA	Nein
Währung	EURO
Betroffene Anleger	Alle Anleger
Auflegungsdatum	02/11/2021
Datum der ersten Ermittlung des NIW	02/11/2021
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères Gestion SAS
Depotbank	CACEIS Bank
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 Werkstage
Bestimmungen für Rücknahmen	T (Datum NIW) + 2 Werkstage
Dezimalstellenberechnung für Anteile	Ja
Mindestanlage	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	4% max.
Rücknahmegerühr	0% max.
Verwaltungskosten (max)	1.36% max
Leistungsprovision (*)	Keine
Laufende Kosten (PRIIPS KID)	1.36%

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

PRIIPs RTS

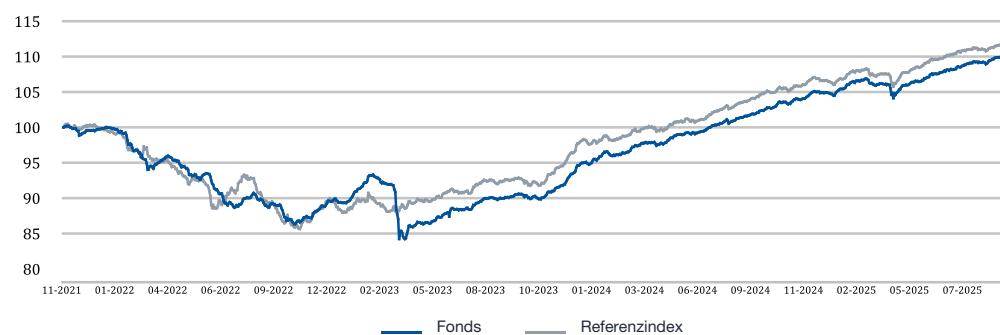
(*) Weitere Einzelheiten zu den erfolgsabhängigen Gebühren finden Sie im Verkaufsprospekt

(3) Wöchentlich berechnete Koeffizienten.

INVESTMENTZIEL

Der Fonds besteht darin, durch eine Verwaltung nach dem Prinzip des sozial verantwortlichen Investierens (SRI) über die empfohlene Anlagedauer von drei Jahren nach Abzug von Gebühren eine Performance zu erzielen, die über derjenigen der folgenden zusammengesetzten Benchmark liegt, deren Komponenten in der Referenzwährung des Anteils hedged sind, Nettodividenden reinvestiert und monatlich neu gewichtet werden:
40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (SEIT 10 JAHREN ODER SEIT AUFLEGUNG)



Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf künftige Entwicklungen zu.

DATEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Kumuliert

	Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	Auflegung	3 Jahre
Fonds	0.86%	4.96%	7.33%	26.20%	10.13%	8.07%
Referenzindex	0.53%	4.67%	6.29%	28.83%	11.59%	8.81%
Abweichung	0.33%	0.29%	1.04%	-2.62%	-1.46%	-0.74%

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2024	2023	2022
Fonds	10.42%	6.37%	-10.52%
Referenzindex	8.59%	11.62%	-11.80%

*Der maximale vom Anleger zu zahlende Ausgabeaufschlag beträgt 4 % (d.h. 40 EUR bei einer Anlage von 1.000 EUR)

HISTORISCHE JAHRESPERFORMANCE

	Fonds	Referenzindex
2025 09 30	7.33%	6.29%
2024 09 30	13.55%	13.64%
2023 09 30	3.55%	6.69%

RISIKOKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität		
Fonds	2.23%	4.90%
Referenzindex	2.36%	3.28%
Tracking Error	0.62%	4.64%
Information Ratio	1.76	-0.24
Sharpe Ratio	2.18	0.94
Alpha	1.57	2.30
Beta	0.91	0.62

Anteil RC EUR
09-2025

MERKMALE DES PORTFOLIOS

	Yield to worst	Yield to call	Yield to maturity	Spread vs Staatsanleihen	Modifizierte Duration	Sensitivität	Rating der Emissionen*	Rating der Emittenten*
Brutto	4.1%	4.1%	5.1%	189	3.7	3.8	BB+	BBB+
Netto	4.1%	4.1%	5.1%	189	3.7	3.8		

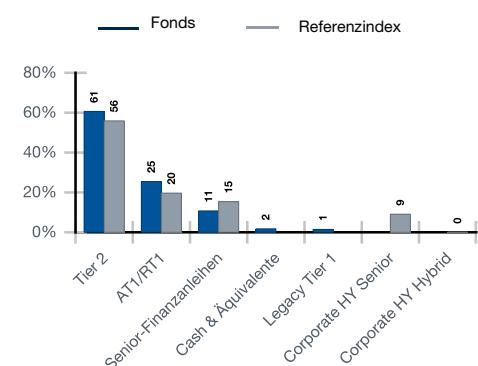
*Durchschnitt der Ratings

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.

WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Gewicht
BANQUE POSTALE TV 19-20NO-S	2.3%
MBH BANK TV (EMTN) 25-29JA30A	2.2%
MALA.HUMA.PREV.41/2%25-20JN35A	2.1%
BANCA MDPS 101/2% 19-23JY29A	1.7%
ROT.LIF.7,019%(EMTN)24-10DE34A	1.7%

VERTEILUNG NACH GRAD DER NACHRANGIGKEIT (%)

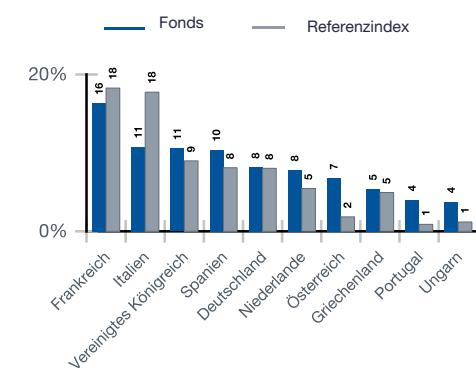


AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)

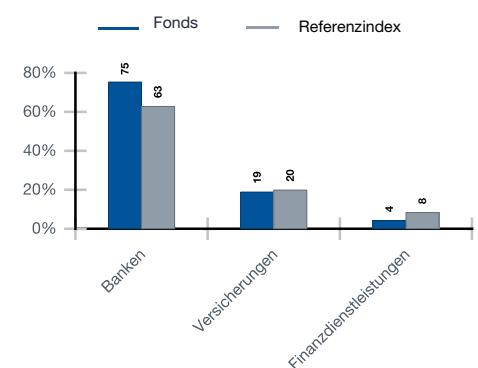
Währung	Nettogewicht	Bruttogewicht
EUR	99.6%	82.1%
USD	0.0%	9.1%
GBP	0.0%	8.3%
Others	0.4%	0.4%

*Nettorisiko der Absicherung von Zukunftsrisiken

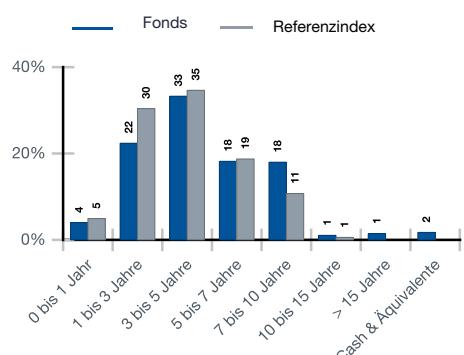
AUFTEILUNG NACH LÄNDERN % (Top Ten)



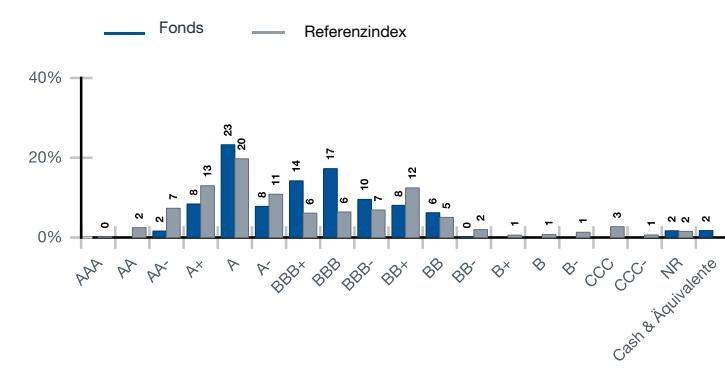
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN % (Top Ten)



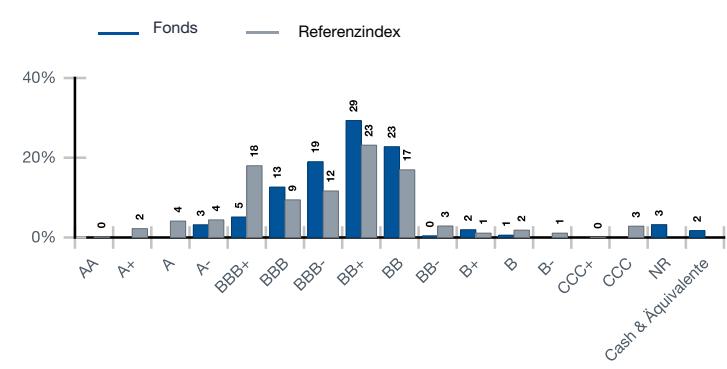
VERTEILUNG NACH RESTLAUFZEIT (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMITTENTEN (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMISSIONEN (%)



KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Im September verengten sich die Spreads der Banken über die gesamten Kapitalstruktur: -6 Bp. bei Senioranleihen, -17 Bp. bei Tier 2-Anleihen und -20 Bp. bei AT1-Anleihen (-22 Bp. bei AT1-Anleihen in Euro). Auch im Versicherungssektor wird eine Verengung von -1 Bp. bei Senioranleihen und von -11 Bp. bei nachrangigen Anleihen verzeichnet. Die Zinskurven flachten sich in € (von +8 Bp. im kurzen Segment auf -6 Bp. im langen Segment), in £ (von +4 Bp. auf -2 Bp.) und in \$ ab (von -1 Bp. auf -20 Bp.).

Die Wertentwicklungen sind positiv: Senioranleihen von Banken verzeichnen +0,3%, Tier 2-Bankwerte +0,7% und AT1 +1,1% (+1,2% bei €AT1). Senioranleihen von Versicherungen legen um +0,2% und nachrangige Anleihen um +0,8% zu.

Der Primärmarkt war aktiv mit der Emission mehrerer Tier 2-Anleihen (NordLB, Moneta Bank, Bank of Cyprus, Permanent TSB, Aldermore), aber auch von AT1-Anleihen in US-Dollar (ING, Crédit Agricole, Nordea, Royal Bank of Canada), in Euro (Abanca, Raiffeisen Bank, SocGen, Caixabank, RCI Banque) und in Pfund Sterling (Natwest, Vanquis). Von Versicherern legte SCOR eine Tier 2-Anleihe auf, während Sampo und Generali eine RT1-Anleihe auflegten.

Die Veröffentlichungen der Halbjahresergebnisse gingen zu Ende. Mehrere Banken weisen weiterhin eine ausgezeichnete operative Leistung auf (Crédit Mutuel Arkéa +17%, Zopa +256%). Bei den Versicherern verzeichneten mehrere Marktteilnehmer einen deutlichen Anstieg ihres Nettogewinns (Helvetia +23,5%, M&G +£ 253m, Fidelidade +28%, Baloise +25,5%, Athora +359m, Groupama +13%, Aema +63%).

In puncto Fusionen und Übernahmen lehnte der Verwaltungsrat von Sabadell in Spanien das verbesserte öffentliche Kaufangebot von BBVA erneut ab und versuchte, die Aktionäre davon zu überzeugen, ihre Wertpapiere nicht in das Angebot einzubringen, das am 10. Oktober 2025 abläuft. Daneben war das Übernahmeangebot von Monte dei Paschi mit einer positiven Beteiligungsquote von 86 % letztendlich ein großer Erfolg. Fitch und S&P haben den Ausblick für das Rating von Mediobanca auf negativ geändert. In Italien war der Presse zu entnehmen, dass Crédit Agricole Optionen auf BPM auslotet, einschließlich einer möglichen Beteiligung von 30 bis 40% an der kombinierten Struktur. In den Niederlanden dementierte KBC das Gerücht, dass die Bank eine Übernahme von ABN Amro in Betracht zieht, und wies darauf hin, sich eher auf den belgischen Versicherer Ethias oder eine Expansion in Mittel- oder Osteuropa zu konzentrieren.

Das Rating Spaniens wurde von den Ratingagenturen Moody's (Baa1 bis A3) und Fitch (A- bis A) angehoben. S&P stufte das Rating von BBVA und Caixabank von A auf A+ herauf. Fitch stufte das Rating Italiens auf BBB+ herauf, ebenso wie das Rating mehrerer italienischer Banken: Intesa (BBB auf A-), Unicredit (BBB+ auf A-) und Credem (BBB auf BBB+). Nach der Herabstufung des Ratings Frankreichs durch Fitch wurde die Gruppe La Poste ebenfalls um eine Stufe herabgestuft, wovon auch La Banque Postale und CNP betroffen sind.

In der Schweiz veröffentlichte UBS eine detaillierte Antwort auf die geplante Eigenkapitalregulierung und behauptete, dass die vorgeschlagenen Änderungen die Bank erheblich und asymmetrisch beeinflussen würden. Die Bank beziffert die Kapitalauswirkungen der neuen Regeln auf rund 42 Milliarden \$. Die Bank rechnet mit einer Herabstufung ihrer AT1-Ratings, wenn der Test für kumulierte Quartalsverluste eingeführt wird.

Bei Lazard Credit Fi kommen die wichtigsten Performance-Beiträge von:

- Nach Nachrangigkeit: Tier 2-Bankanleihen (+0,49%) sowie AT1- und RT1-Anleihen (+0,29%)
- Nach Ländern: Frankreich (+0,20%) und Spanien (+0,12%)
- Nach Emittenten: Bank of Cyprus Holdings (+0,07%) und MBH Bank Nyrt (+0,04%)

KONTAKT UND ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

Glossar:

Der Alphafaktor verkörpert die Rendite eines Portfolios auf der Grundlage der Anlageentscheidungen des Managers.
Der Bétafaktor 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 der 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 Wandlungselemente von Wandelanleihen nicht berücksichtigt werden.
Der Deltafaktor misst die Sensitivität der vom Fonds gehaltenen Wandelanleihen gegenüber einer Veränderung des Underlying-Preises.

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: Ifm_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
Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telefon: +41 43 / 88 86 480
Email: Ifm.ch@lazard.com

Großbritannien, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden
Lazard Asset Management Limited
20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Telefon: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

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

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

Unverbindliches Dokument: Dies ist eine Werbemittelung. 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 Anteilklassen 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'Ile, 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, Herrengrasse 12, FL-9490 Vaduz. Nicht alle Anteilklassen des jeweiligen Teiffonds 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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ, 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 Teiffonds 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 Anteilklassen des betreffenden Teiffonds 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 Milan, und BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milan.

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 Fondsanteile 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.

Hongkong: Bereitgestellt von Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hongkong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited ist ein von der Hong Kong Securities and Futures Commission zugelassenes Unternehmen, das regulierte Tätigkeiten des Typs 1 (Wertpapierhandel) und des Typs 4 (Anlageberatung) ausschließlich im Auftrag "professioneller Anleger" im Sinne der Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 der Gesetze von Hong Kong) und deren subsidiären Bestimmungen erbringt.

Singapur: Bereitgestellt von Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapore 048619, Firmenregisternummer 201135005W, die Dienstleistungen ausschließlich für "institutionelle Anleger" oder "akkreditierte Anleger" im Sinne des Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur erbringt.

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