

Anteil RD USD
09-2025

Nettovermögen	1301.86 M€	Auflegungsdatum	Jan 27, 2023	MORNINGSTAR
Nettoinventarwert	504.77 €	ISIN	FR001400F1C2	SUSTAINABILITY
		Bloomberg Code	LAOPRDE	

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 +1,25% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,25% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia capi

MERKMALE

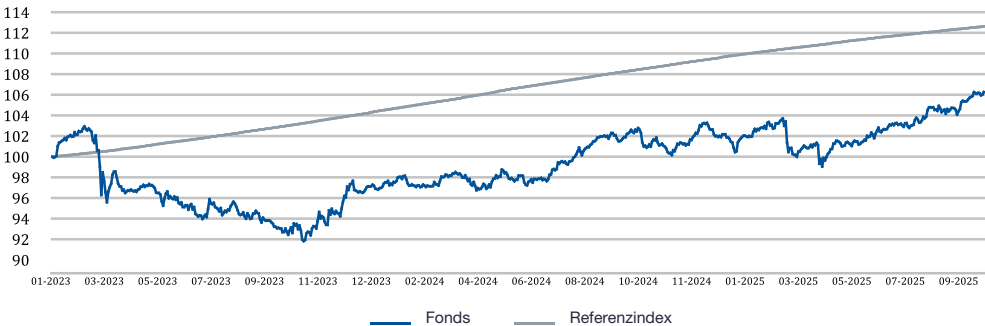
Rechtsform	SICAV
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
SFDR Kategorie	Artikel 8
AMF-Einstufung	Internationale Anleihen
Zulassung für PEA	Nein
Währung	EURO
Betroffene Anleger	Alle Anleger
Auflegungsdatum	27/01/2023
Datum der ersten Ermittlung des NIW	27/01/2023
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères 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	Ja
Mindestanlage	Nein
Ausgabeaufschlag	1 Anteil
Rücknahmegebühr	4% max.
Verwaltungskosten (max)	0% max.
Leistungsprovision (*)	1.72% max
Laufende Kosten (PRIIPS KID)	Keine
	1.71%

**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
Fonds	1.49%	4.00%	3.72%
Referenzindex	0.28%	2.70%	3.88%
Abweichung	1.21%	1.30%	-0.16%

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2024
Fonds	5.01%
Referenzindex	5.13%

*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	3.72%	3.88%
2024 09 30	10.11%	5.31%

RISIKOKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr
Volatilität	
Fonds	5.32%
Referenzindex	0.07%
Tracking Error	5.33%
Information Ratio	-0.07
Sharpe Ratio	0.17

Anteil RD USD
09-2025

MERKMALE DES PORTFOLIOS

	Yield to worst	Yield to call	Yield to maturity	Spread vs Staatsanleihen	Modifizierte Duration	Sensitivität
Brutto	4.0%	4.1%	5.1%	189	3.3	3.2
Netto	4.2%	4.4%	5.3%	202	8.3	3.5

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.

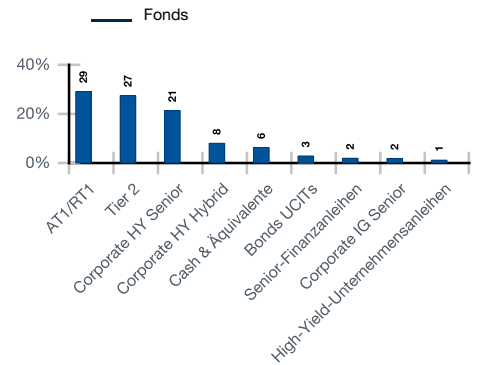
Durchschnittliche Einstufung

Rating der Emissionen*	Rating der Emittenten*
BB+	BBB
*Durchschnitt der Ratings	

WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Gewicht
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.9%
BANCO SANT.TV (COCO)21-21SE--T	0.9%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	0.9%
PIRAEUS FIN.TV(EMTN)24-18SE35A	0.8%
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	0.8%

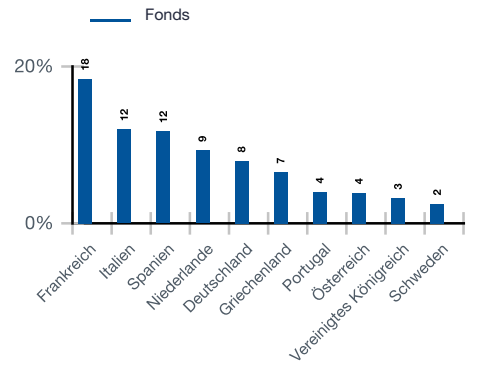
VERTEILUNG NACH GRAD DER NACHRANGIGKEIT (%)



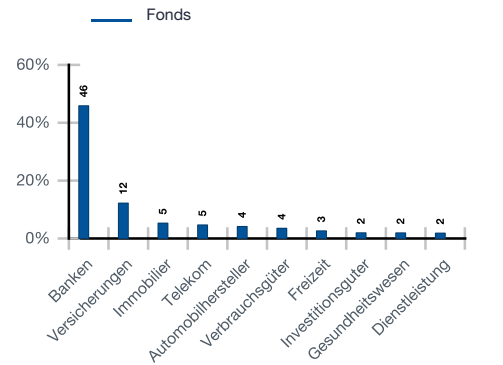
AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)

Währung	Nettogewicht	Bruttogewicht
EUR	99.7%	94.5%
USD	0.1%	4.1%
GBP	0.0%	1.2%
Others	0.1%	0.1%
*Nettorisiko der Absicherung von Zukunftsrisiken		

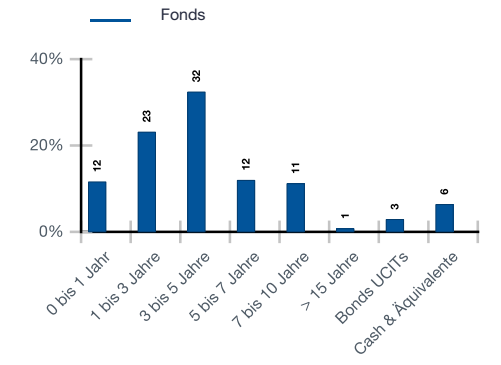
AUFTEILUNG NACH LÄNDERN % (Top Ten)



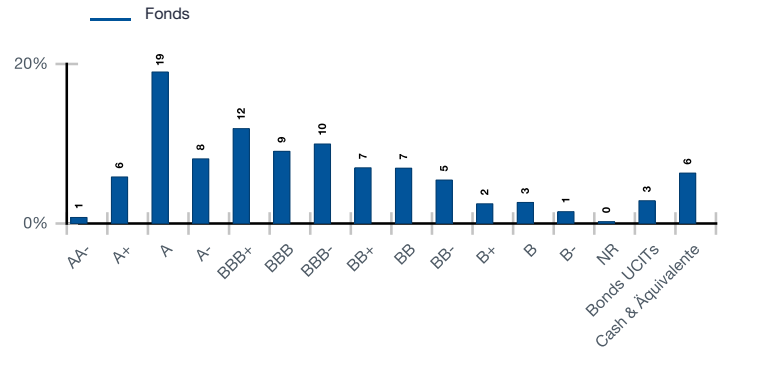
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN % (Top Ten)



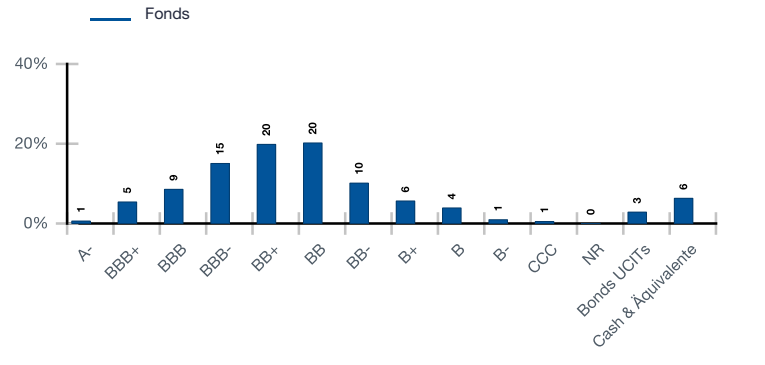
VERTEILUNG NACH RESTLAUFZEIT (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMITTENTEN (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMISSIONEN (%)



KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Im September bestätigte sich die Abschwächung des Arbeitsmarktes in den USA, so dass die Federal Reserve ihre Zinsen nach einer langen Pause um 25 Bp. auf die Bandbreite von 4%-4,25% senkte. Die Rendite für zehnjährige Anleihen fiel um 8 Bp. auf 4,15% und die Rendite für dreißigjährige Papiere um 20 Bp. auf 4,73%. Während der Preisschock das Wachstum drücken und die Inflation erhöhen dürfte, wurde das Inflationsrisiko vorerst vertagt. In der Eurozone ist die Wirtschaftsentwicklung robust und der Arbeitsmarkt bleibt dynamisch. Die monatliche Gesamtinflation lag im August im Vorjahresvergleich bei 2%, wobei die Kerninflation bei 2,3% lag. Die EZB hat ihren Einlagenzins bei 2% belassen und scheint kurz vor dem Ende ihres Zinssenkungszyklus zu stehen. Im Vorfeld zu den Haushaltsdebatten im Herbst wurde die französische Staatsverschuldung von Fitch auf A+ mit stabilem Ausblick herabgestuft. Im Zuge der Konvergenz der europäischen Ratings änderte Fitch das Rating von Portugal von A- auf A, verbunden mit stabilem Ausblick, und stufte das Rating Italiens auf BBB+ und Spaniens auf A mit stabilem Ausblick herauf. Die langfristigen Zinsen haben sich mit einer Abflachung der deutschen Zinskurve (von +8 Bp. bei 2-jährigen Laufzeiten auf -6 Bp. bei 30-jährigen Laufzeiten) und einer Verengung der Spreads bei Anleihen aus Peripherieländern entspannt. Der Spread zwischen zehnjährigen BTP und Bundesanleihen gibt um 4 Bp. auf 82 Bp. nach, während sich der Spread zehnjähriger OAT und Bundesanleihen um 3 Bp. auf 82 Bp. strafft. Die Bank of England hielt ihren Leitzins bei 4%. Zum Ende des Berichtszeitraums rechnen die Anleger bis zum Jahresende mit zwei Zinssenkungen der Federal Reserve um 25 Bp., keinen Zinsschritten seitens der EZB und einer Zinssenkung von 6 Bp. durch die Bank of England.

Bei Finanzanleihen verengten sich die Spreads der Banken über die gesamte Kapitalstruktur: -6 Bp. bei Senioranleihen, -17 Bp. bei Tier 2-Anleihen und -20 Bp. bei AT1-Anleihen (-22 Bp. bei 22pdb-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 (ING, Crédit Agricole, Nordea, Royal Bank of Canada, Abanca, Raiffeisen Bank, SocGen, Caixabank).

Bei IG Unternehmensanleihen straffen sich die Credit-Spreads bei Senior-Anleihen (-4 Bp.) und insbesondere bei Hybridanleihen (-14 Bp.) vor dem Hintergrund leichter Anspannungen bei 5-jährigen Bundesanleihen und einer Risikoaversion in Frankreich zu Beginn des Monats. Die Anlageklasse verzeichnete im Berichtsmonat jedoch dank des positiven Beitrags der Spread-Komponente und der Carry eine positive Wertentwicklung von +0,39%. Das Angebot war mit Emissionen im Wert von ca. 46 Mrd. € sehr stark, die mit Auftragsbüchern, die im Durchschnitt mehr als drei Mal überzeichnet waren, gut aufgenommen wurden. Sämtliche Sektoren verzeichnen eine Verengung. Die Branchen Handel (-9 Bp.), Energie (-7 Bp.) und Konsum (-6 Bp.) haben sich überdurchschnittlich entwickelt. Die Kompression war angesichts einer überdurchschnittlichen Performance von BBB-Ratings im Vergleich zu A-Ratings ein Thema.

HY-Unternehmensanleihen verzeichneten im September eine gute Wertentwicklung von +0,58%, hauptsächlich dank der Carry-Performance, wobei die Straffung der Spreads (-13 Bp.) durch die leichte Straffung der Zinsen 5-jähriger Bundesanleihen (+6 bp) praktisch ausgeglichen wurde. Die Wertentwicklung von Unternehmensanleihen mit B-Rating verbessert sich, während CCC-Anleihen im Minus liegen. Der Primärmarkt war mit einem Emissionsvolumen von 20,7 Mrd. ausgesprochen aktiv, was den Berichtsmonat zum zweitbesten Monat nach Juni 2025 macht. Es gab kaum Auswirkungen auf den Sekundärmarkt, da die neuen Anleihen im Wesentlichen bereits vorhandene Schulden refinanzieren sollten und sich auf BB-Ratings konzentrierten. In sektorieller Hinsicht wird der Energiesektor (Viridien, Pemex) von Pemex gestützt, die in Mexiko staatliche Unterstützung zur Rückzahlung ihrer Schulden erhalten soll, und von Viridien, die von neuen seismischen Kampagnen profitiert. Der Technologiesektor (Atos) entwickelt sich dank Atos, die sich im Rahmen einer Verteidigungsinitiative mit der französischen Nationalgarde zusammengetan hat. Der Immobiliensektor (Heimstad, Alstria) profitiert von der Stabilisierung der Bewertungen und den erwarteten Zinssenkungen. Umgekehrt liegt nur der Transportsektor im roten Bereich (Mobico).

Die Wertentwicklung des Portfolios war im Berichtsmonat positiv mit +1,57% für PVC-Anteile. Der Zinseffekt ist klar positiv. Die gesamte Performance beruht auf einem taktischen Management der Zinsduration auf beiden Seiten des Atlantiks. Auch der Krediteffekt ist dank der Carry und der günstigen Entwicklung der Risikoprämien positiv. Der Kreditschutz, der zu Beginn des Monats aufgelöst wurde, kostet zwar etwas Geld, aber die hochrentierlichen Teilfonds (nachrangige Finanztitel, Corporate HY) leisten einen umfassend positiven Beitrag. Das Portfolio beendet den Monat mit einer Kreditduration bei 3,5 und einer Zinsduration bei 8,3.

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 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 Wandlungsmerkmale 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: itf.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
20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
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
Amstelvein 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 Anteilhabern 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, Uraniast. 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, Herrngasse 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, 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 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 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 dürften 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 Kontaktdaten finden Sie oben.