LAZARD CAPITAL FI SRI

Anteil PC H USD

06-2025

LAZARD FRÈRES GESTION

Nettovermögen	2089.44 M€	Auflegungsdatum	Feb 18, 2020
Nettoinventarwert	1371.57 $	ISIN	FR0013476041
		Bloomberg Code	LALCFPH

SFDR Kategorie: Artikel 8

Länder mit Vertriebszulassung

FONDSMANAGER

François Lavier *Alexis Lautrette* *Charles Marcoux*

INVESTMENTZIEL

Der Fonds strebt eine Wertentwicklung nach Kosten an, die über dem Index Bloomberg Global Contingent Capital Hedged EUR Index für PVC EUR, PVD EUR, RVC EUR, RVD EUR, SC EUR und TVD EUR-Anteilen liegt, dem Bloomberg Global Contingent Capital Hedged USD Index für den PVC H-USD und dem Bloomberg Global Contingent Capital Hedged CHF Index für PVC H-CHF-Anteile durch eine aktive Verwaltung des Zins-, Kredit- und Wechselkursrisikos.

RISIKOSKALA**

1 2 **3** 4 5 6 7

Empfohlene Anlagedauer: 5 Jahre

Referenzindex

Bloomberg Global Contingent Capital Total Return hedged USD

MERKMALE

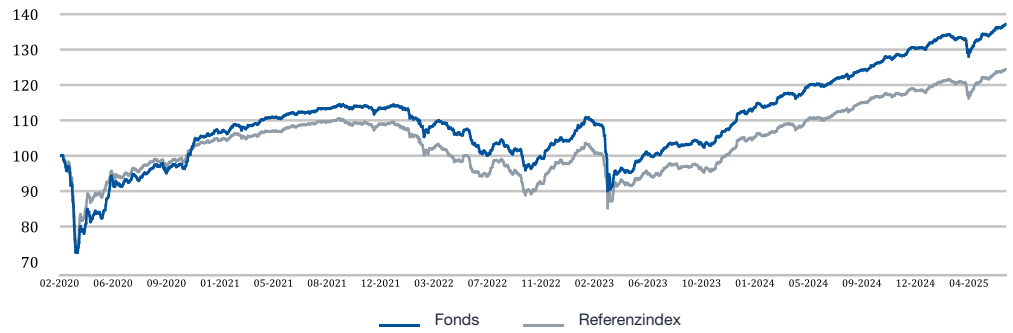
Rechtsform	FCP
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
SFDR Kategorie	Artikel 8
AMF-Einstufung	Internationale Anleihen
Zulassung für PEA	Nein
Währung	DOLLAR US
Betroffene Anleger	
Auflegungsdatum	18/02/2020
Datum der ersten Ermittlung des NIW	18/02/2020
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères Gestion 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 Werktage
Bestimmungen für Rücknahmen	T (Datum NIW) + 2 Werktage
Dezimalstellenberechnung für Anteile	Ja
Mindestanlage	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	4% max.
Rücknahmegebühr	0% max.
Verwaltungskosten (max)	1.25% max
Leistungsprovision (¹)	Keine
Laufende Kosten (PRIIPS KID)	1.29%

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

(¹) 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	Auflegung	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	1.79%	5.13%	13.94%	35.63%	49.62%	37.17%	10.69%	8.39%
Referenzindex	1.64%	5.07%	12.23%	32.01%	32.65%	24.50%	9.70%	5.81%
Abweichung	0.15%	0.06%	1.71%	3.62%	16.97%	12.68%	0.99%	2.58%

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2024	2023	2022	2021
Fonds	15.88%	8.03%	-8.63%	7.32%
Referenzindex	12.74%	7.48%	-10.59%	4.87%

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

HISTORISCHE JAHRESPERFORMANCE

	Fonds	Referenzindex
2025 06 30	13.94%	12.23%
2024 06 30	19.91%	17.13%
2023 06 30	-0.73%	0.42%
2022 06 30	-9.94%	-13.22%
2021 06 30	22.50%	15.80%

RISIKOKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität		
Fonds	4.33%	11.08%
Referenzindex	4.24%	10.56%
Tracking Error	0.94%	2.37%
Information Ratio	1.78	0.35
Sharpe Ratio	2.52	0.65
Alpha	1.53	0.59
Beta	1.00	1.03

LAZARD CAPITAL FI SRI

Anteil PC H USD

06-2025

LAZARD FRÈRES GESTION

MERKMALE DES PORTFOLIOS

	Yield to worst	Yield to call	Yield to maturity	Spread vs Staatsanleihen	Modifizierte Duration	Sensitivität
Brutto	5.3%	5.4%	6.5%	336	3.6	3.6
Netto	5.3%	5.4%	6.5%	336	3.6	3.6

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

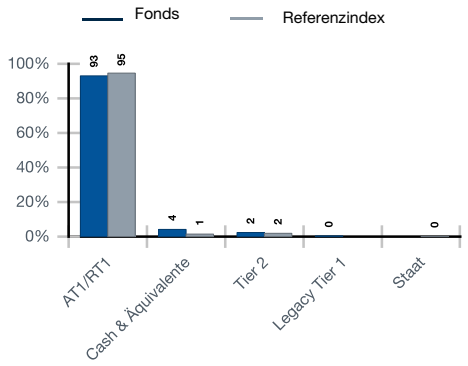
Rating der Emissionen*	Rating der Emittenten*
BB	A-

**Durchschnitt der Ratings*

WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Gewicht
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	2.4%
CAIXABANK TV (COCO) 21-14SE--T	2.3%
BANK OF IRELAND TV 25-18MR--S	2.2%
EUROBK.ERGA.TV(REGS)25-04JN--S	2.1%
ERSTE GROUP BANK TV 24-14MY--S	2.1%

VERTEILUNG NACH GRAD DER NACHRANGIGKEIT (%)

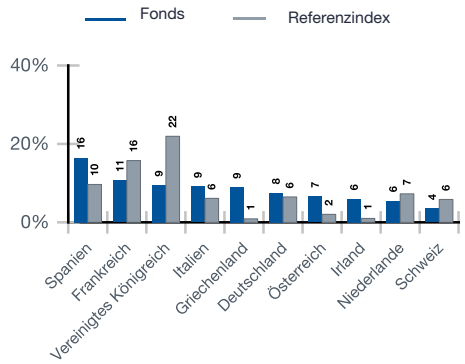


AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)

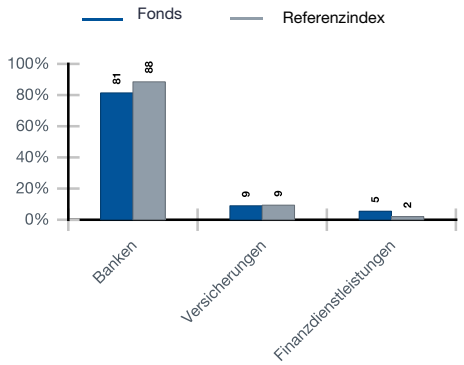
Währung	Nettogewicht	Bruttogewicht
EUR	0.0%	77.7%
USD	100.0%	12.1%
GBP	0.0%	8.5%
CHF	0.0%	0.0%
Others	0.0%	1.0%

**Nettorisiko der Absicherung von Zukunftsrisiken*

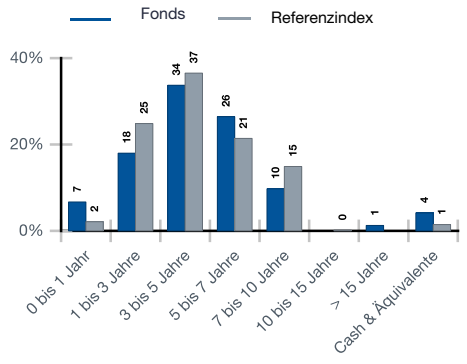
AUFTEILUNG NACH LÄNDERN % (Top Ten)



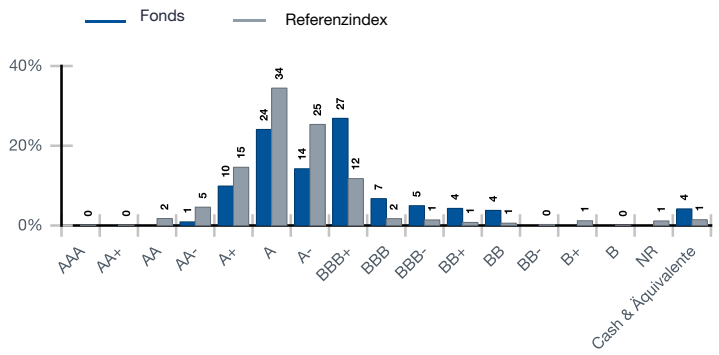
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN % (Top Ten)



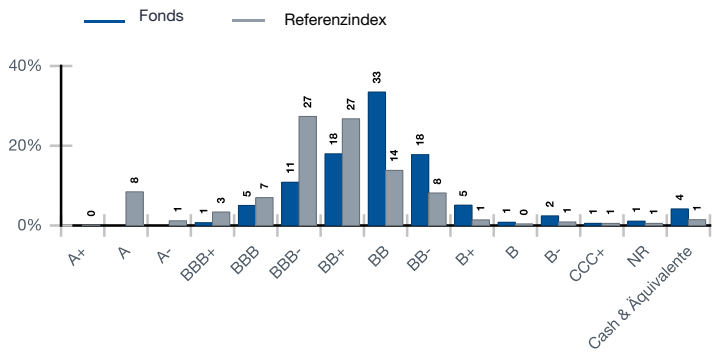
VERTEILUNG NACH RESTLAUFZEIT (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMITTENTEN (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMISSIONEN (%)



KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Der Juni war bei Finanzanleihen sowohl hinsichtlich der Straffung des Spreads als auch der absoluten Performance positiv.
Bei Staatsanleihen gaben die Renditen von US-Anleihen zwischen -16 und -18 bp nach, ebenso wie britische Anleihen (zwischen -16 und -20 bp), während Anleihen der Eurozone trotz der Zinssenkungen der EZB um -25 bp nach oben tendierten (rund 10 bp auf der gesamten deutschen Kurve).
Die Spreads von Banken verengten sich um -8 bp bei Senior-Anleihen, um -15 bp bei Tier 2-Papieren und um -18 bp bei AT1-Anleihen (-38 bp bei AT1 in Euro). Bei Versicherern verengten sich Senior-Anleihen um -1 bp, während sich nachrangige Anleihen um -17 bp strafften. Zur Performance: +0,3% bei Senior-Anleihen von Banken, +0,5% bei Tier 2, +1,4% bei AT1 (+1,7% bei AT1 in Euro), und stabil bzw. +0,9% bei Senior-Anleihen und nachrangigen Anleihen von Versicherungen.
Der Primärmarkt war im Juni mit einem Gesamtvolumen von 77 Mrd. EUR, das weit über dem historischen Monatsdurchschnitt liegt, besonders dynamisch. Die Emissionen deckten die gesamte Kapitalstruktur ab, insbesondere AT1 (BNP Paribas, Piraeus Bank, Santander), RT1 (CNP Assurances) und Tier 2 (Commerzbank, Banco BPM, DZ Bank, Monte dei Paschi, PBB, Resolution Life, Klesia). Der Juli dürfte in Bezug auf das Emissionsvolumen ruhiger sein, wahrscheinlich ebenso wie das gesamte zweite Halbjahr.
Bei Fusionen und Übernahmen gab es im Berichtsmonat mehrere große Transaktionen. In Spanien erhielt BBVA die Genehmigung der Regierung für ein öffentliches Übernahmeangebot an Sabadell, die drei Jahre lang unabhängig verwaltet werden muss. In Großbritannien gehören Banco Santander und Barclays zu den wichtigsten Kandidaten für die Übernahme von TSB, einer britischen Tochtergesellschaft von Sabadell, wofür die Entscheidung im Juli erwartet wird. Athora scheint die Übernahme von Pension Insurance Corp in einer auf £5 Mrd. geschätzten Transaktion in Betracht zu ziehen. In Polen haben PZU und Pekao ein Memorandum of Understanding über die Restrukturierung der PZU-Gruppe angekündigt mit dem Ziel, ihre Kapitalbasis mit Hilfe des dänischen Kompromisses zu optimieren. Außerdem hat die BPCE ihr Projekt offiziell bestätigt, Novo Banco in Portugal zu erwerben, während UniCredit die Erlaubnis der EU erhalten hat, Banco BPM in Italien zu übernehmen.
In puncto Regulierung hat die Schweizer Regierung ihre Vorschläge zur Bankenreform veröffentlicht, die in erster Linie UBS betreffen. Diese Reformen umfassen eine Erhöhung des Kapitals, das auf lokaler Ebene gegen ausländische Tochtergesellschaften gehalten wird, von 60 auf 100%, was für die schweizerische Struktur bis zu 23 Milliarden Dollar an zusätzlichem Kapital erforderlich machen könnte. Darüber hinaus wird eine Reduzierung der Nutzung von AT1-Anleihen als Kapital ins Auge gefasst, wodurch ein zusätzlicher Kapitalbedarf von 18 Milliarden Dollar entsteht, das „für die Weiterführung des Betriebs“ verwendet wird. Die Regeln für die Ausübung der Call-Option und die Zahlung des Kupons für diese Instrumente könnten ebenfalls verschärft werden. Diese Maßnahmen werden schrittweise über einen Zeitraum von 6 bis 8 Jahren umgesetzt, mit einem möglichen Inkrafttreten ab 2028.
Der auf Gewerbeimmobilien spezialisierte deutsche Kreditgeber PBB bestätigte seinen Strategiewechsel und kündigte das Ende seiner Geschäftstätigkeit in den USA an, was 2025 zu außergewöhnlichen Verlusten führen könnte, die Bank aber nicht davon abhielt, ihre Tier 2-Anleihen zu refinanzieren.
Die Rating-Agenturen agierten im Berichtsmonat weiterhin positiv. Fitch hob das Rating von Ethias auf A an, was zu einer Verbesserung des Ratings für nachrangige Anleihen auf BBB+ führte. Auch NatWest wurde von Fitch um eine Stufe auf A+ heraufgestuft, während Moody’s die finanzielle Solidität von Munich Re (Aa3) mit einem inzwischen positiven Ausblick bestätigte.
Die höchsten Performancebeiträge kamen bei Lazard Capital Fi von:
- Nach Nachrangigkeit: AT1- und RT1-Anleihen (+1,40%) sowie Tier 2-Bankwerten (+0,03%)
- Nach Ländern: Spanien (+0,21%) und Großbritannien (+0,20%)
- Nach Emittenten: Deutsche Bank (+0,10%) und CaixaBank (+0,08%)

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.

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

Niederlande
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
Amstelpein 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'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, 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 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.

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