

Nettovermögen 1190.79 M€
Nettoinventarwert 9661.26 €

Auflegungsdatum Jan 30, 2020
ISIN FR0013476058
Bloomberg Code LALCFSE

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★



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 Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR Index für PVC EUR, PVD EUR, RVC EUR, RVD EUR, SC EUR und TVD EUR-Anteilen liegt, dem Barclays Global Contingent Capital Hedged USD Index für den PVC H-USD und dem Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF Index für PVC H-CHF-Anteile durch eine aktive Verwaltung des Zins-, Kredit- und Wechselkursrisikos.

RISIKOSKALA**



Empfohlene Anlagedauer: 5 Jahre

Referenzindex

Barclays Global Contingent Capital Total Return hedged EUR

MERKMALE

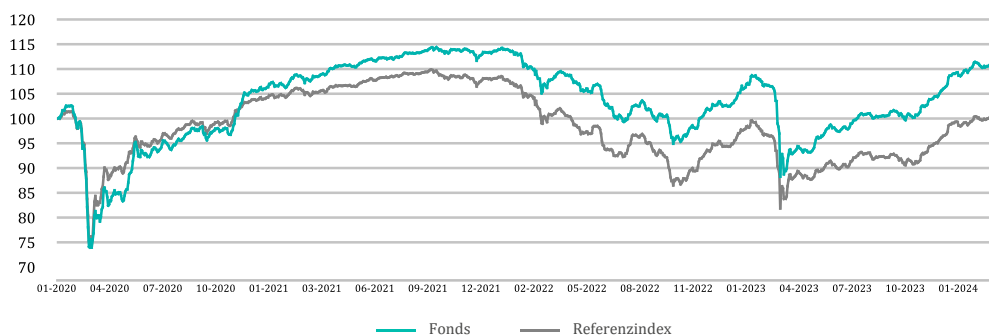
Rechtsform	FCP
Rechtlicher Erfüllungsort	Frankreich
OGAW	Ja
AMF-Einstufung	Internationale Anleihen
Zulassung für PEA	Nein
Währung	EURO
Betroffene Anleger	
Auflegungsdatum	30/01/2020
Datum der ersten Ermittlung des NIW	30/01/2020
Verwaltungsgesellschaft	Lazard Frères Gestion SAS
Depotbank	CACEIS Bank
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 Werkstage
Bestimmungen für Rücknahmen	T (Datum NIW) + 2 Werkstage
Dezimalstellenberechnung für Anteile	Ja
Mindestanlage	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	4% max.
Rücknahmegebühr	0% max.
Verwaltungskosten (max)	0.70% max
Leistungsprovision ⁽¹⁾	Keine
Laufende Kosten	0.74%

**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	Auflegung	3 Jahre
Fonds	-0.12%	1.68%	4.14%	3.66%	11.09%	1.20%
Referenzindex	0.25%	1.23%	4.10%	-4.04%	0.56%	-1.36%
Abweichung	-0.37%	0.45%	0.04%	7.69%	10.53%	2.57%

JÄHRLICHE PERFORMANCE

	2023	2022	2021
Fonds	6.58%	-10.03%	7.15%
Referenzindex	5.32%	-12.97%	3.93%

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

HISTORISCHE JAHRESPERFORMANCE

	Fonds	Referenzindex
2024 02 29	4.14%	4.10%
2023 02 28	-1.77%	-5.77%
2022 02 28	1.34%	-2.16%
2021 02 28	9.18%	6.95%

RISIKOKOEFFIZIENTEN***

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität		
Fonds	11.16%	8.40%
Referenzindex	9.52%	8.16%
Tracking Error	2.95%	2.52%
Information Ratio	0.05	1.01
Sharpe Ratio	0.03	-0.02
Alpha	-0.26	2.58
Beta	1.14	0.98

MERKMALE DES PORTFOLIOS

	Yield to worst	Yield to call	Yield to maturity	Spread vs Staatsanleihen	Modifizierte Duration	Sensitivität
Brutto	7.5%	8.4%	8.2%	533	2.7	2.7
Netto	-	8.2%	-	-	3.4	2.7

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.

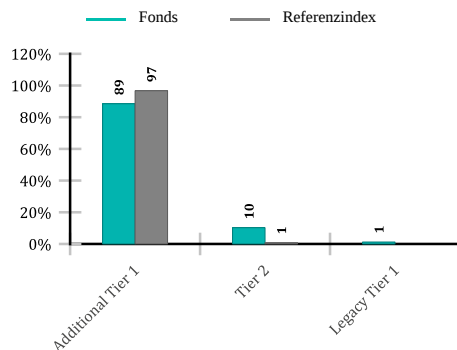
Durchschnittliche Einstufung

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

WICHTIGSTE ANLAGEN

Titel	Gewicht
BARCLAYS PLC TV COCO17-10AG--T	3.4%
COMMERZBANK TV 20-16JN--A	3.1%
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	3.0%
ALPHA SERVICES TV(C)23-08FE--S	2.7%
BANCO CR.SOC.TV EMTN21-27N031A	2.6%

VERTEILUNG NACH GRAD DER NACHRANGIGKEIT (%)

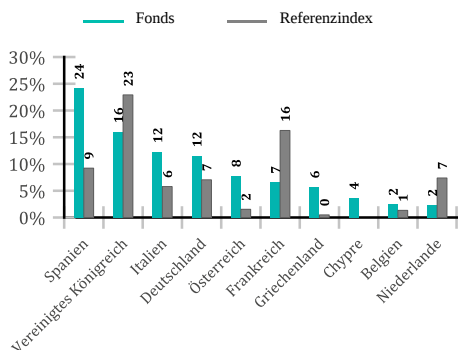


AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN (%)

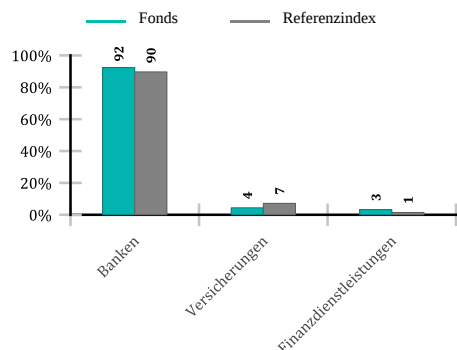
Währung	Bruttogewicht	Nettogewicht
EUR	75.2%	92.1%
USD	9.5%	7.8%
GBP	15.0%	0.2%
Andere Währungen	0.0%	0.0%

*Nettorisiko der Absicherung von Zukunftsrisiken

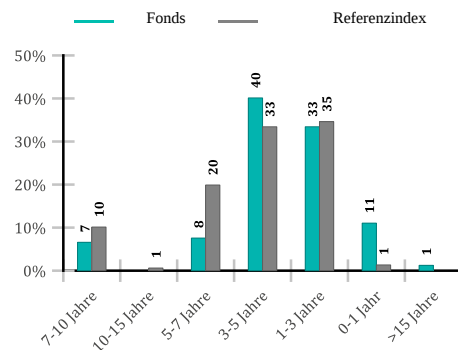
AUFTEILUNG NACH LÄNDERN % (Top Ten)



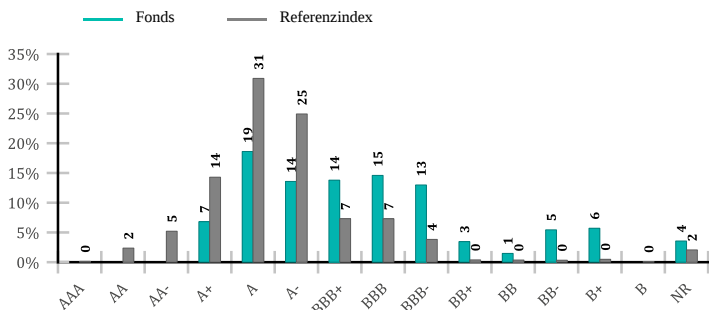
AUFTEILUNG NACH SEKTOREN % (Top Ten)



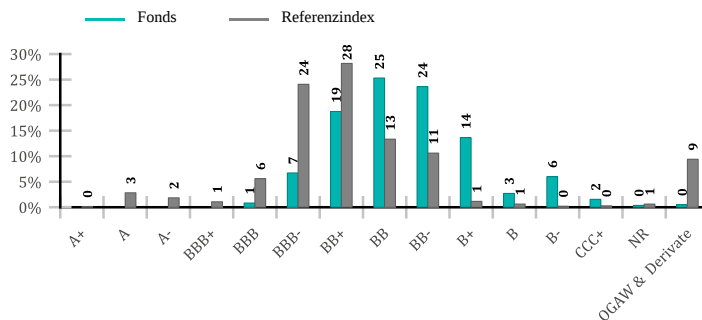
VERTEILUNG NACH RESTLAUFZEIT (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMITTENTEN (%)



RATINGVERTEILUNG DER EMISSIONEN (%)



KOMMENTAR DER FONDSMANAGER

Im Februar war die Performance der Anlageklasse neutral oder leicht negativ aufgrund höherer Zinsen, die je nach Währung und Zinskurve um +13 bis +48 Basispunkte gestiegen sind. Bessere gesamtwirtschaftliche Daten und ein paar negative Überraschungen bei der Inflation erklären diese Entwicklung, wobei inzwischen weniger Zinssenkungen an den Märkten erwartet werden. Die Spreads verengten sich um -11 Bp bei Senior-Anleihen, -16 Bp im Tier 2-IG-Segment und zwischen -18 und -25 Bp bei AT1-Anleihen, die die restliche Kapitalstruktur mit einer Performance von -0,1% bis +0,2% übertrafen, während Senior-Anleihen -0,6% ausweisen und Tier 2-IG-Anleihen von Banken bei -0,2% schlossen. Nachrangige Schuldtitel von Versicherern entwickelten sich mit einer Performance von -0,2% ebenfalls überdurchschnittlich.

Der Primärmarkt war im Februar mit rund 41 Milliarden Emissionen aktiv (im Vergleich zu 2023).

Im vergangenen Monat wurden elf Instrumente für 9,3 Milliarden ausgegeben, mit sieben AT1 (\$ ING 8%, \$ UBS 7,75%, \$ Swedbank 7,75%, \$ BNP 8%, € ABN Amro 6,875%, £ Investec 10,5%, \$ Standard Chartered 7,875%) und vier kündbaren Tier 2-Anleihen (Danske Bank, BPCE, SEB, Natwest).

Die Calls und Refinanzierungen sind für das Jahr 2024 sehr weit fortgeschritten: ca. 62% der Tier 2 und AT1 im Jahr 2024 sind bereits abgeschlossen oder refinanziert, bisher ohne einen Non-Call.

Die Ergebnisveröffentlichungen bei den Banken sind sehr weit fortgeschritten und die meisten veröffentlichen für 2023 dank eines starken Anstiegs der Umsätze und insbesondere des Nettozinsertrags Rekordgewinne. Die Versicherer veröffentlichen gute Ergebnisse, allerdings weniger glanzvoll als die Banken.

Wir haben zu Beginn des Monats eine gewisse Volatilität festgestellt, da wir Bedenken hinsichtlich der Engagements in gewerblichen Immobilien (CRE) hatten. Es begann mit der US-amerikanischen Bank NYCB, die aufgrund ihres Engagements in Mietwohnungen unter Druck stand, gefolgt von einer japanischen Bank, Aozora Bank, die umfangreiche Rückstellungen zur Absicherung ihres US-CRE-Portfolios bildete. Beide Unternehmen haben niedrige Kapitalquoten, so dass zusätzliche Rückstellungen absolut notwendig waren, auch wenn ihre Situation sehr spezifisch ist. Die Entwicklung griff auf eine deutsche Bank über, die Deutsche Pfandbriefbank (PBB), die unter Druck stand, da es sich um einen auf den CRE spezialisierten Akteur handelt. Die Reaktion des Marktes wurde durch die geringe Größe der Bank und die mangelnde Liquidität ihrer Anleihen übertrieben. Zusätzliche Rückstellungen werden benötigt, aber die Kapitalquoten sind doppelt so hoch wie die der NYCB oder der Aozora Bank.

Es gibt weiterhin Rating-Verbesserungen, wobei Sabadell von S&P auf von BBB auf BBB+ und Permanent TSB von Fitch von BB+ auf BBB- heraufgestuft wird. Unipol wird im Hinblick auf eine Rating-Verbesserung durch Moody's beobachtet, nachdem die Fusion zwischen Holdco und Opco angekündigt wurde.

Die höchsten Performancebeiträge kamen bei Lazard Capital Fi von:

- Nach Nachrangigkeit: AT1 und RT1 (+0,27%) sowie Tier 2 Bankwerte (+0,07%)
- Nach Ländern: Großbritannien (+0,25%) und Deutschland (-0,17%)
- Nach Emittenten: Deutsche Bank (-0,16%) und Barclays (+0,10%)

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
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
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 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, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. Vertreter in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, 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 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 LFM-, LAM- oder LFG-Büros in Ihrem Land. Die Kontaktdaten finden Sie oben.