

Makro Ausblick Serie – 17. Januar 2025 um 11.00 Uhr

Lazard Ausblick Mehrrendite mit High Yield-Anleihen auch in 2025!?

Sprecher:

Werner Krämer, Geschäftsführer, Economic Analyst, LAM Deutschland

Alexia Latorre, Director, Fixed Income Lazard Frères Gestion *(Presentation in English Language)*

Daniel Herdt, Senior Vice President, Global Fixed Income LAM Deutschland

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC.

© 2025 Lazard Asset Management LLC. Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Präsentation.

Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

MC37034

Agenda

A. Kapitalmarktausblick 2025

B. Euro Corp High Yield Market Outlook

C. Nordic High Yield-Marktausblick

Werner Krämer – Geschäftsführer, Economic Analyst, LAM Deutschland

KAPITALMARKT AUSBLICK 2025

Januar 2025

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

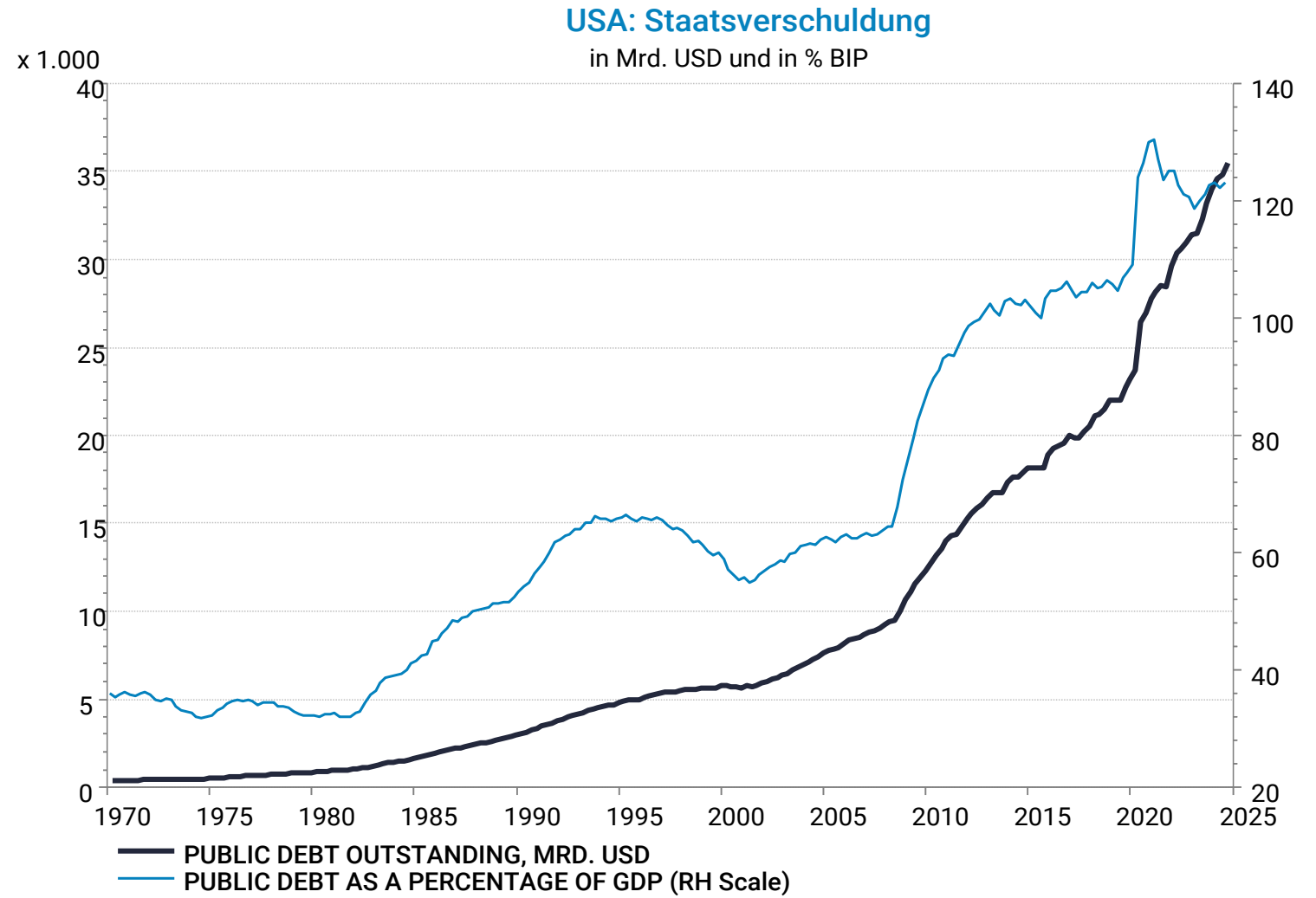
Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC.

© 2025 Lazard Asset Management LLC. Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Präsentation.

Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

Trumps Welt

- Ermächtigung zu einer radikalen Agenda
- Staatsverständnis und regelgebundene internationale Ordnung
- Geopolitik (China, Ukraine, Naher Osten)
- Steuersenkungen / Staatsverschuldung
- Deregulierung (Energie, Banken, ESG)
- Welthandel / Zölle
- Zuwanderung

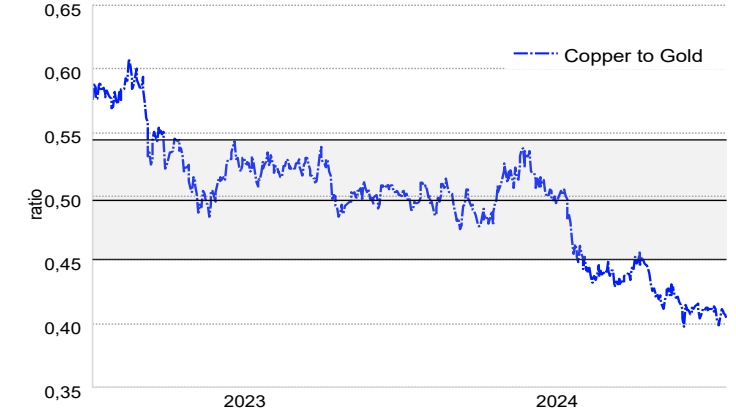
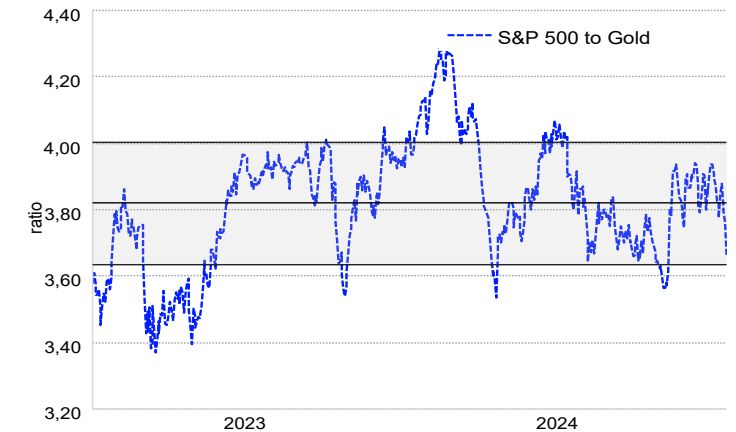
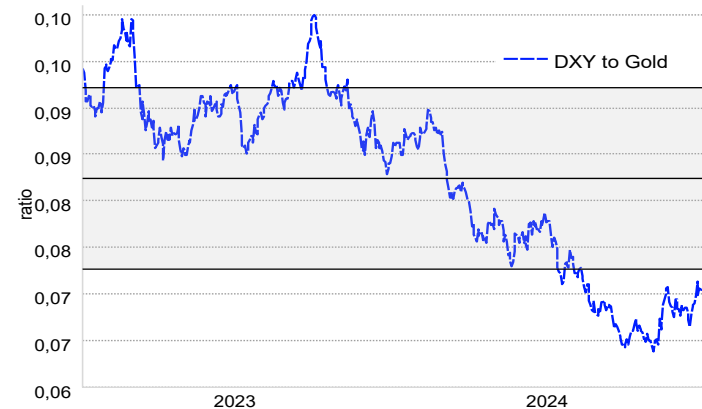
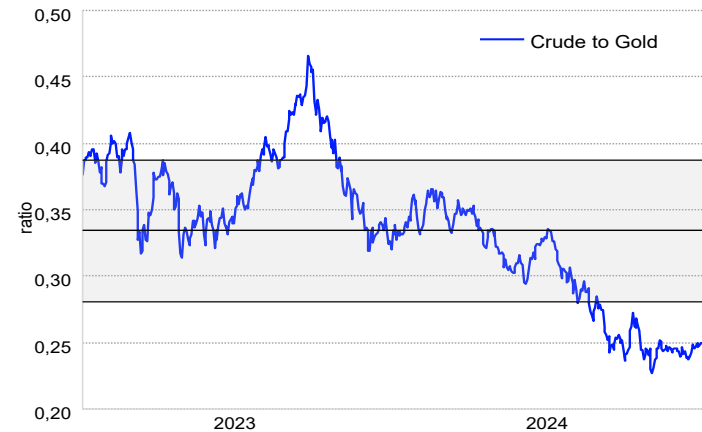


Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

Schlussfolgerungen aus Trumps (vermuteter) Agenda

- De-Globalisierung beschleunigt sich
- De-Liberalisierung (Sozialistische Marktwirtschaft vs libertärer Kapitalismus)
- De-Demokratisierung (Planwirtschaft vs Meritokratie)
- Wachstumsbeschleunigung (Fiskalpolitik, Deregulierung)
- Reflationierung (Fiskalpolitik, Zölle, Zuwanderung)
- Politik des starken USD
- Weltwährungsordnung?

Gold Ratios



Quelle: LSEG Datastream

Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Global

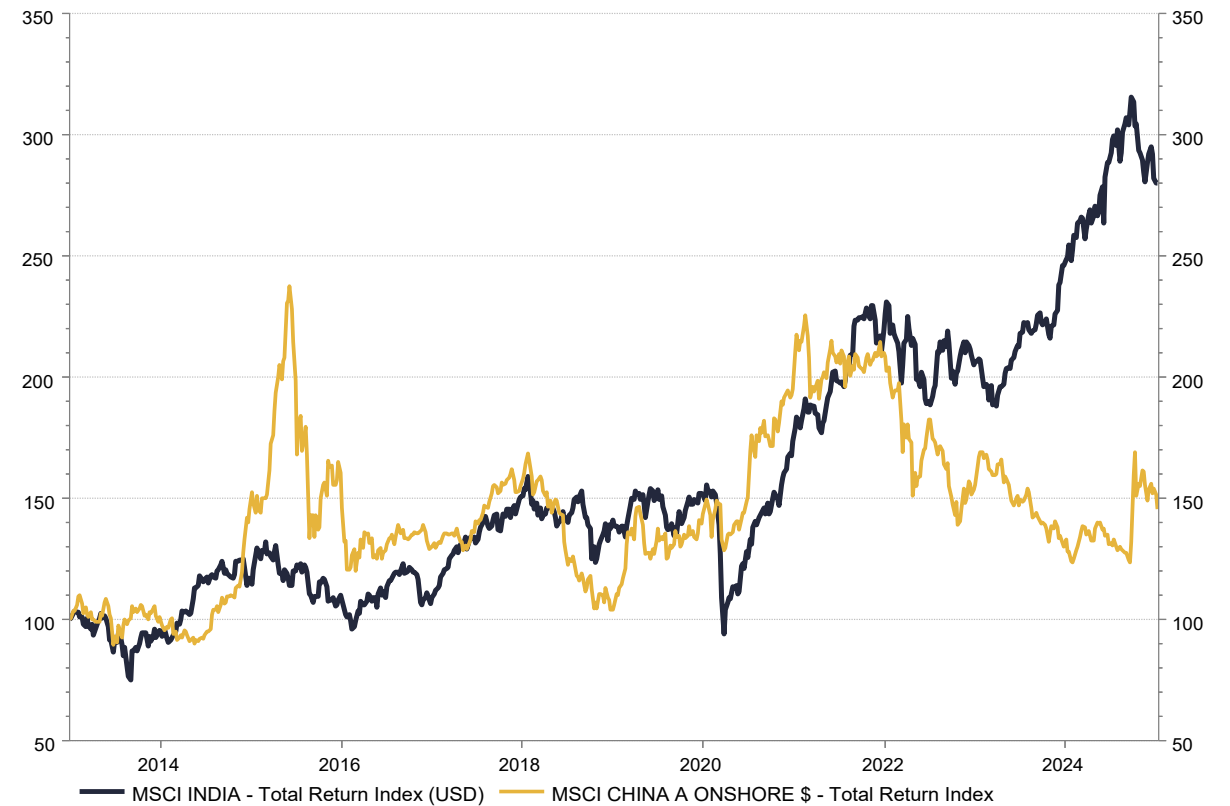
- Europa ohne Führung
- Deutschland und Frankreich in der Krise
- China in einer relativen Rezession
- Massive politische Verschiebungen, auch in den Emerging Markets
- Trump unterscheidet deutlich zwischen Freund und Feind
- Gespaltene Welt



Quelle: The Economist; LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Lazard Asset Management

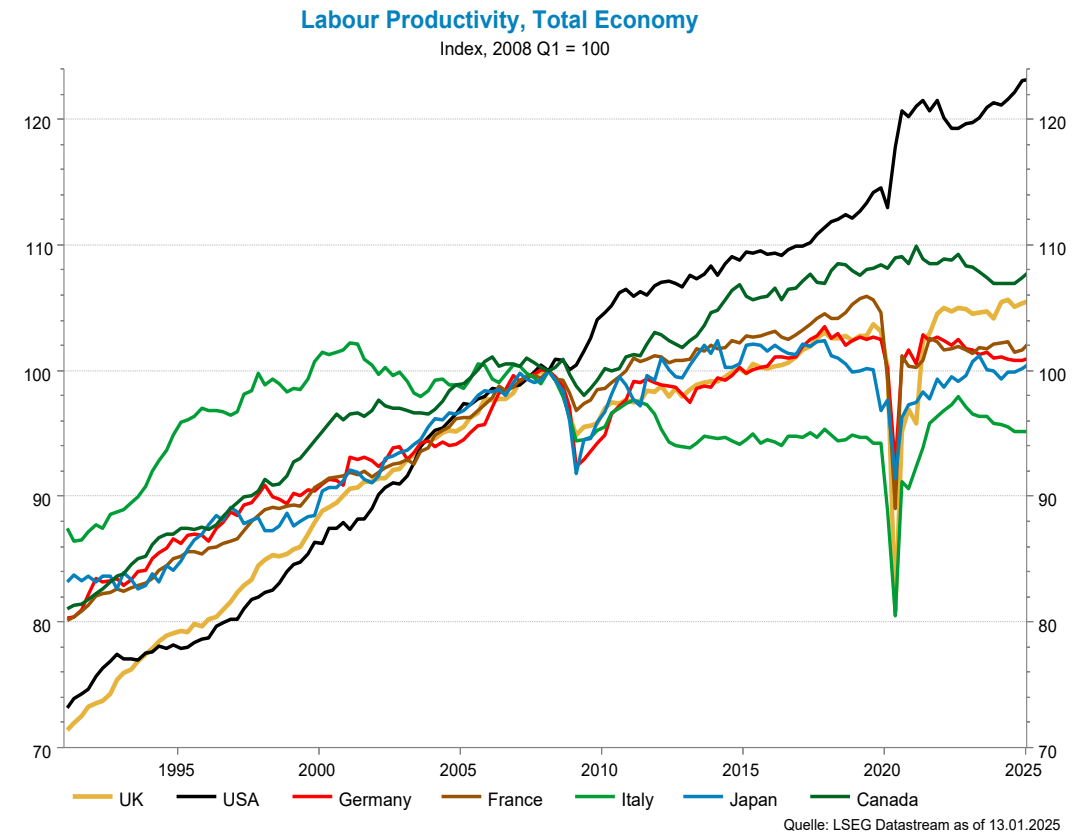
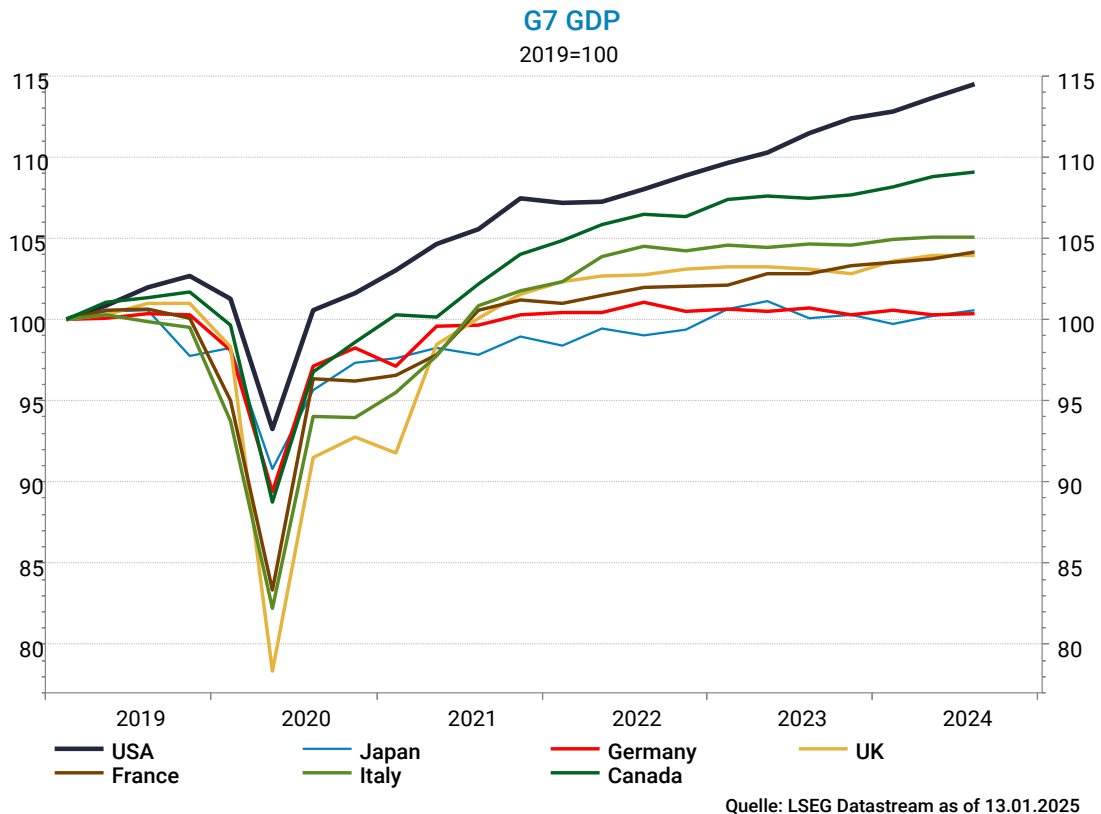
MSCI India vs MSCI China, TR, in USD



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

G7-BIP zeigt Gewinner und Verlierer

Viele Länder in Europa (und Asien) leiden unter dem De-Globalisierungsschock, und die Politik in Europa ignoriert die Probleme. Die USA profitieren von ihrer Rolle als Innovations- und Produktivitätsführer.

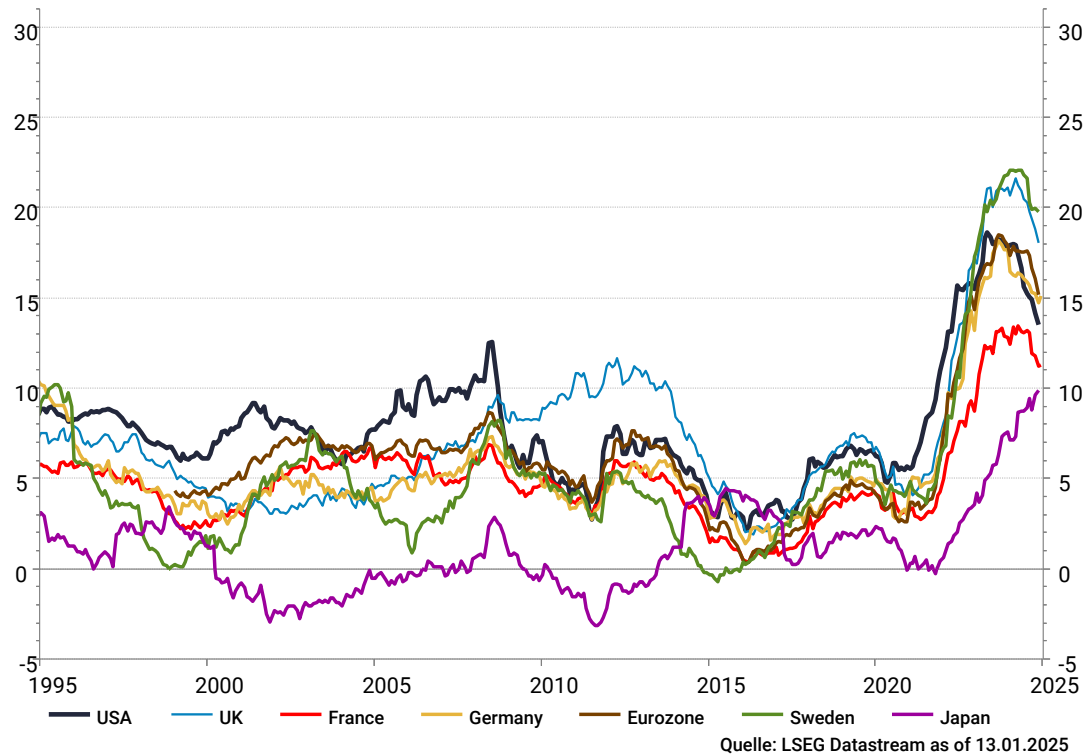


Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

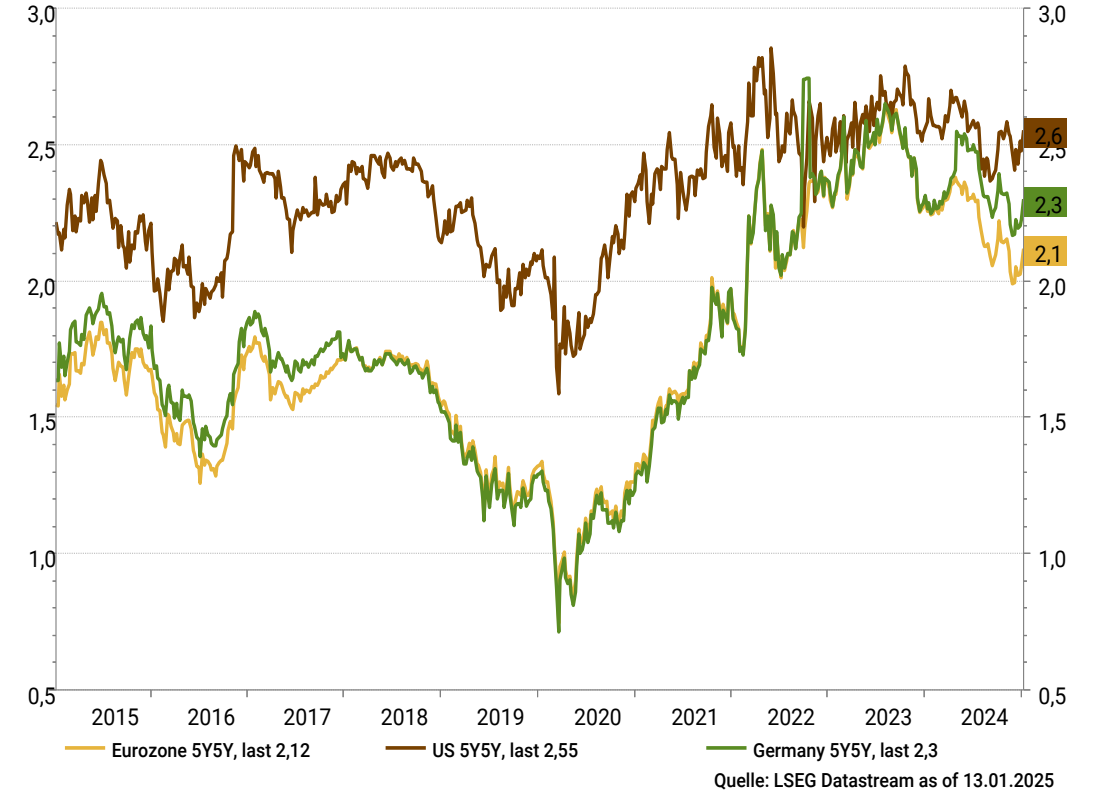
Inflation mit Langfristfolgen

Die weltweite Inflation hatte im Oktober 2022 den Höhepunkt erreicht und geht seitdem stark zurück. Aber die Hochinflationsphase hat bei Verbrauchern, Wählern und Zentralbanken Spuren hinterlassen, und die Wahl von Trump belebt die Reflationierungserwartungen, insbesondere in den USA.

Konsumentenpreise
Anstieg über 3 Jahre rollierend



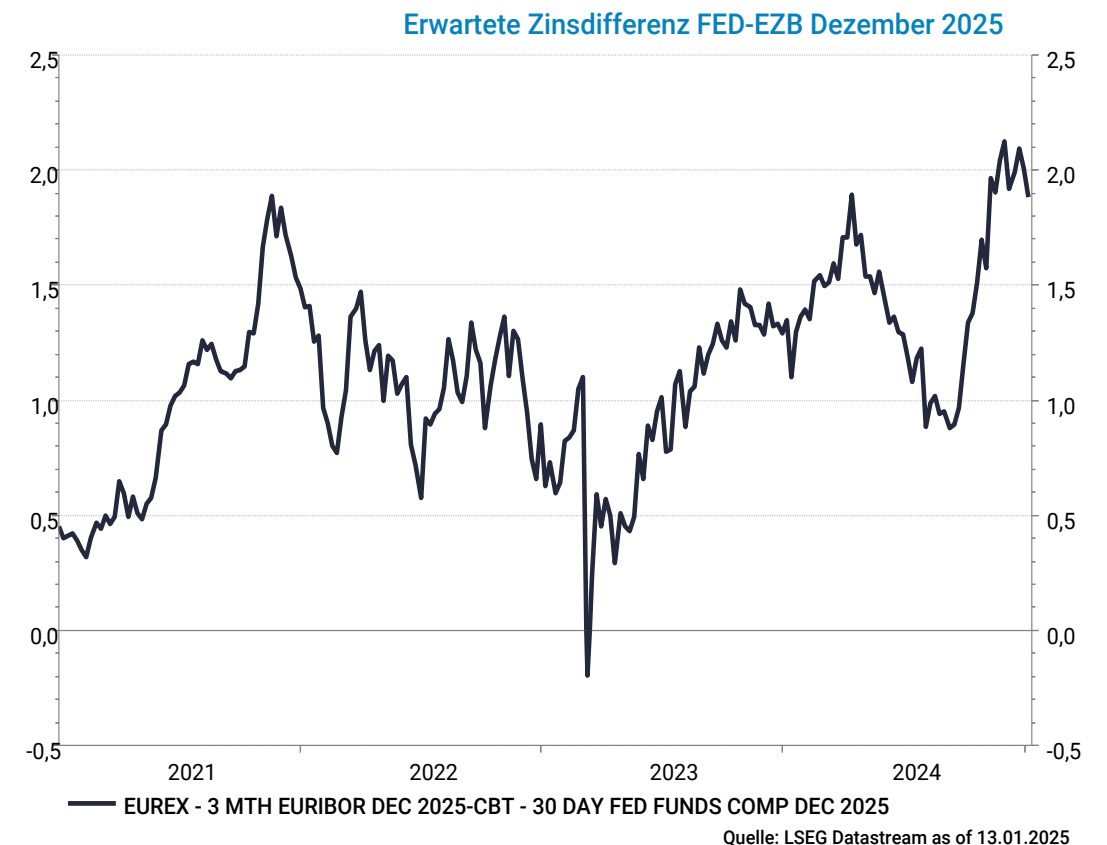
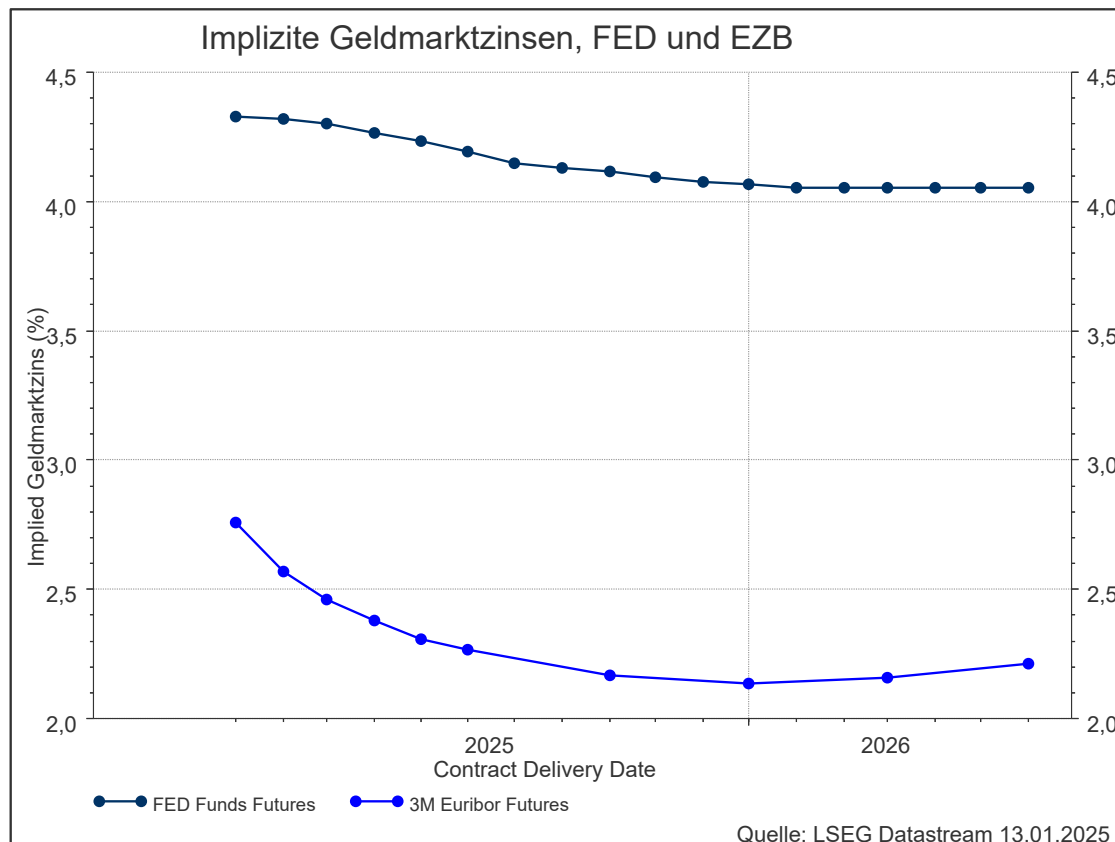
Inflation Expectations
5Y5Y, US, Europe & Germany



Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

FED und EZB – Wer senkt wieviel?

Die Marktpsychologie konzentriert sich auf das Timing der in 2025 erwarteten Zinssenkungen. Dabei haben die Märkte zuletzt in den USA zuletzt nur noch wenig Zinsschritte eingepreist, während die Wachstumsschwäche in Europa deutlich mehr Zinssenkungen impliziert.

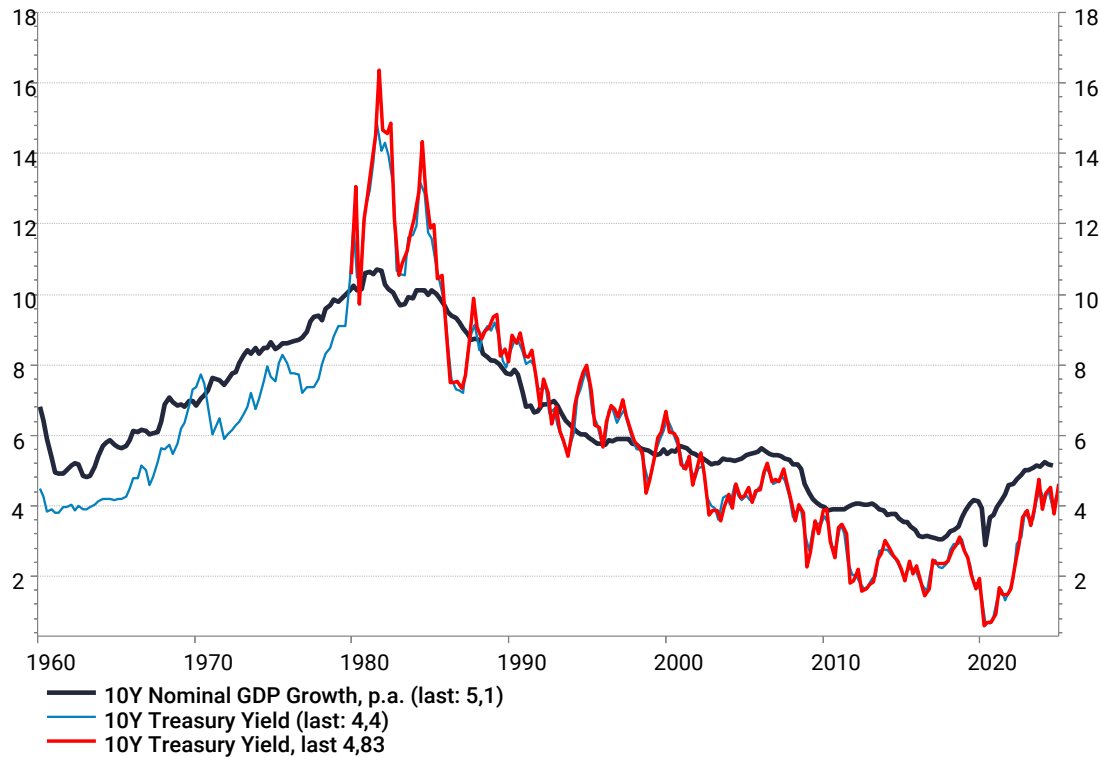


Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Gipfel (Globale) Staatsanleihenrenditen

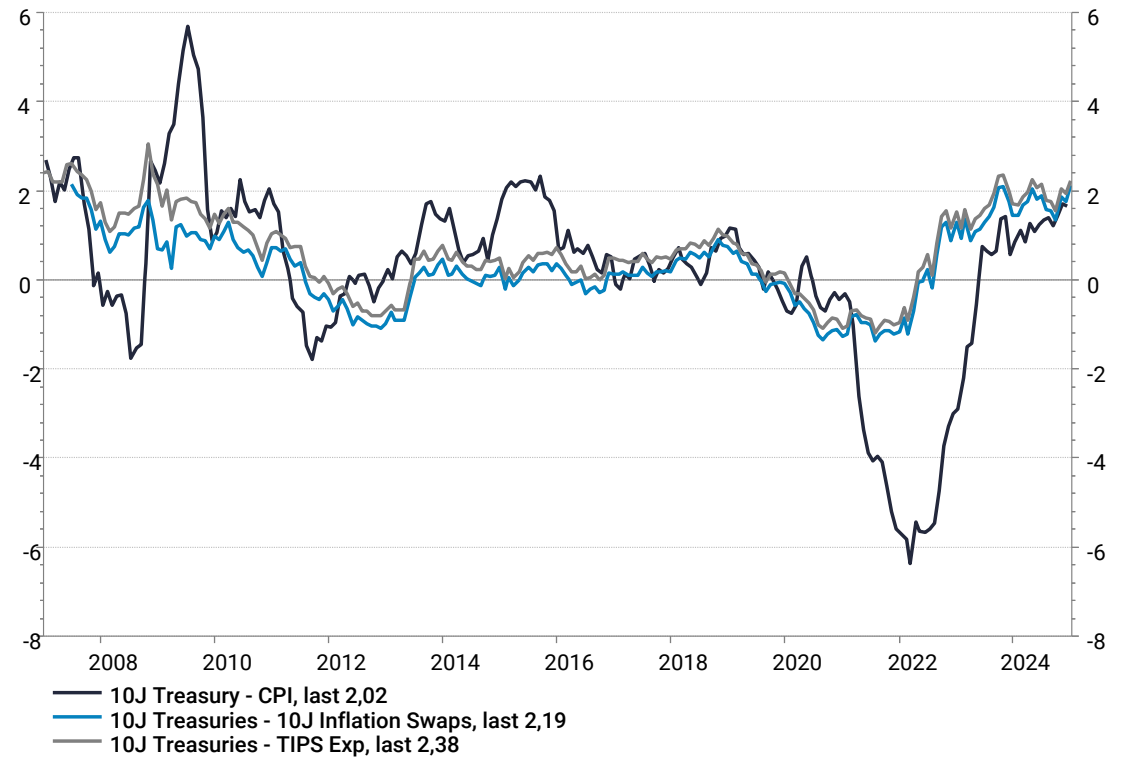
Der Zins ist zurück und die Zinsmärkte haben schon sehr viel eingepreist. 3 % Rendite in 10J Bunds und 5 % Rendite in 10J Treasuries haben sich als starker Deckel für die Zinsen erwiesen, auch real betrachtet sind die Renditen wieder in Ordnung.

USA: Nominal GDP Growth and 10Y Treasury Yield



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

10J Treasury Real Bond Yield



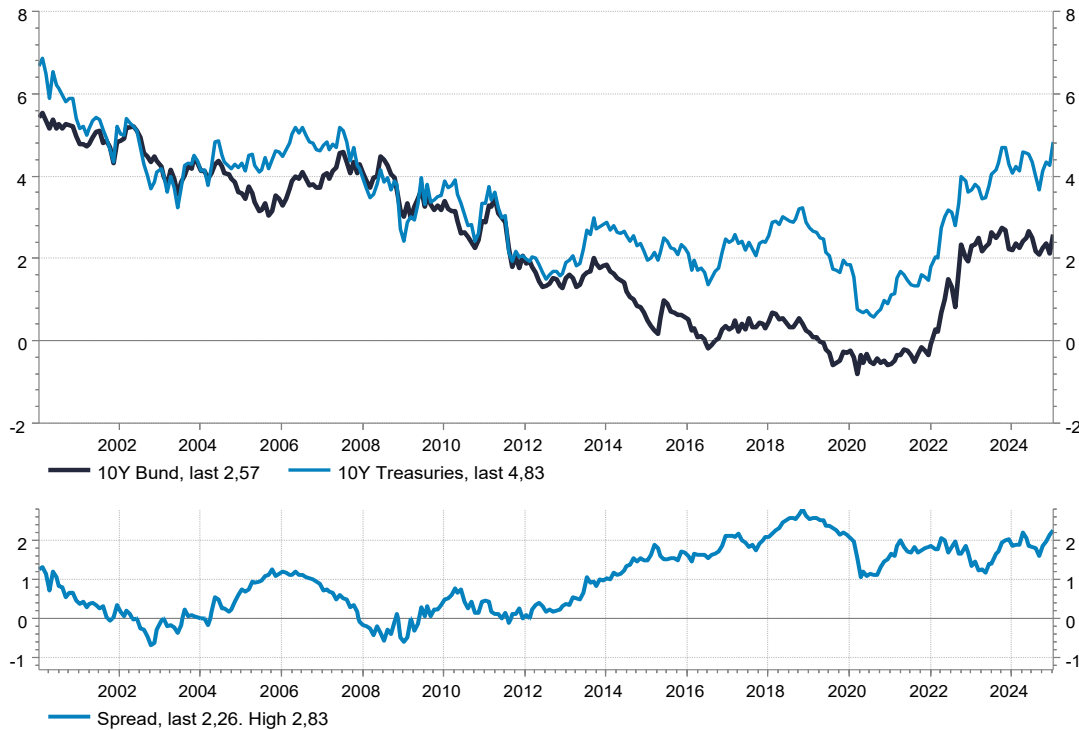
Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Zinsspreads und Währungen

Wegen starken Wachstums und höherer Inflation in den USA im Vergleich zu Europa haben die Rentenmärkte Europas outperformt und der Euro schwächtelt. Wie weit können diese Trends gehen?

10Y Treasury, 10Y BUND and spread



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

USD pro EUR/ECU



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

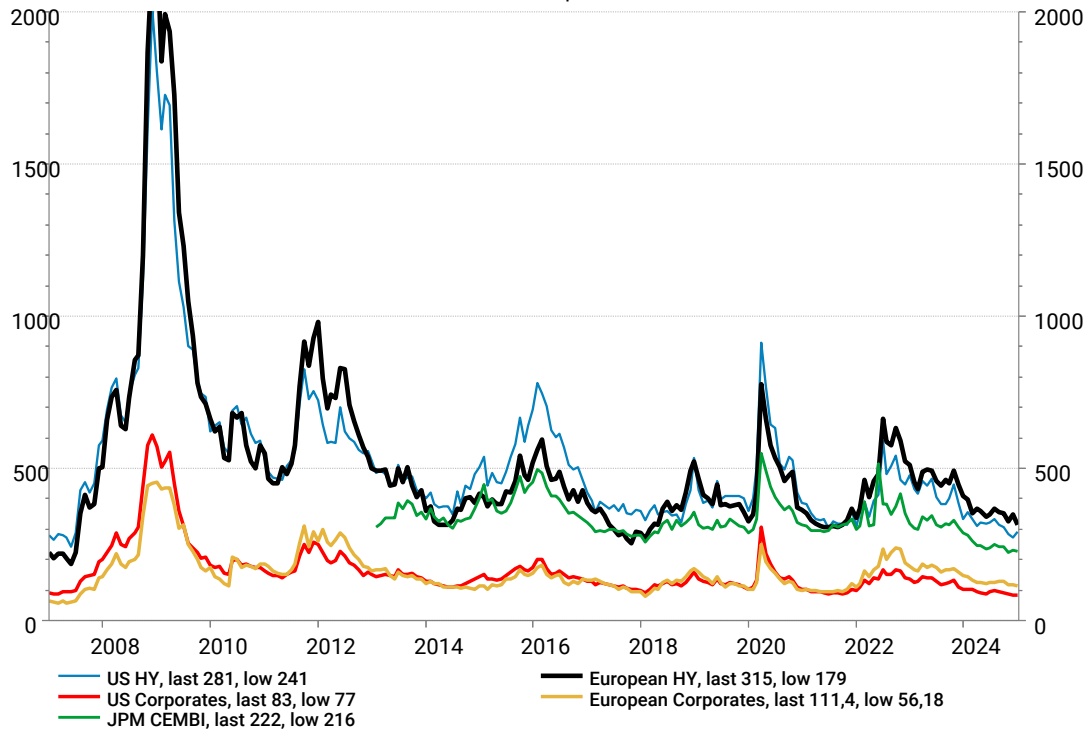
Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Enge Credit-Spreads

Unternehmensanleihen (IG und HY) haben seit der Finanzmarktkrise stark performt, aber die Spreads sind schon sehr eng. Dennoch sehen wir High Yield-Anleihen als vernünftige Alternative im Bereich der Risikoassets, zumindest in Europa.

ICE BofA Unternehmensanleihen Indizes

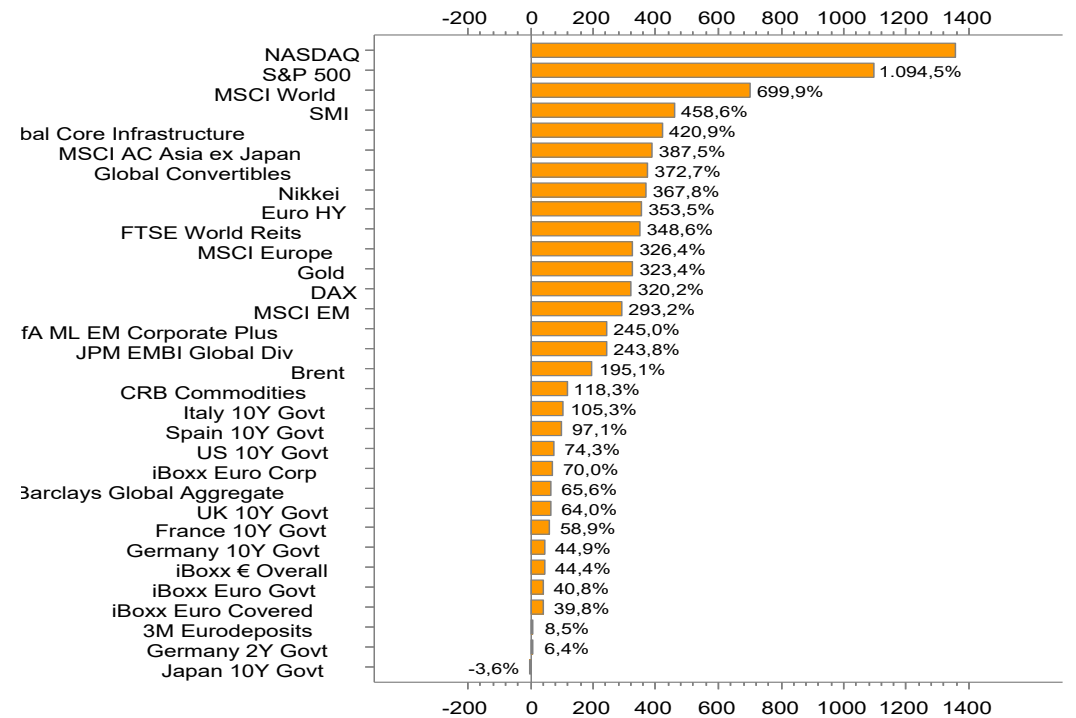
OAS Spread



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

Performance von Assetklassen

seit 01/01/2009, in €, %



Quelle: LSEG Datastream as of 13.01.2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand 13. Januar 2025

Disclaimer

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben können wir nicht übernehmen, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung von Lazard oder deren assoziierter Unternehmen dar.

Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder Lazard noch deren assoziierte Unternehmen übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Vortrages oder deren Inhalt.

Weder diese Präsentation noch dessen Inhalt noch eine Kopie dieses Vortrages darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis von Lazard auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmungen gegeben.

Januar 2025

Euro High Yield Market Outlook

Alexia Latorre, Director, Fixed Income, Lazard Frères Gestion
(Presentation in English language)

January 2025

THIS IS A MARKETING COMMUNICATION intended for professional investors.

It is not a contractual document. Please refer to the Prospectus, the Key Investor Information Document (KID PRIIPs) and the most recent report and accounts of the fund and do not base any final investment decision on this communication alone.

Please note that not all share classes are registered for distribution in every jurisdiction. Investment into the portfolio will not be accepted before the appropriate registration is completed in the relevant jurisdiction.

Information and opinions presented have been obtained or derived from sources believed by Lazard to be reliable. Lazard makes no representation as to their accuracy or completeness. All opinions expressed herein are as of the date of this presentation and are subject to change.

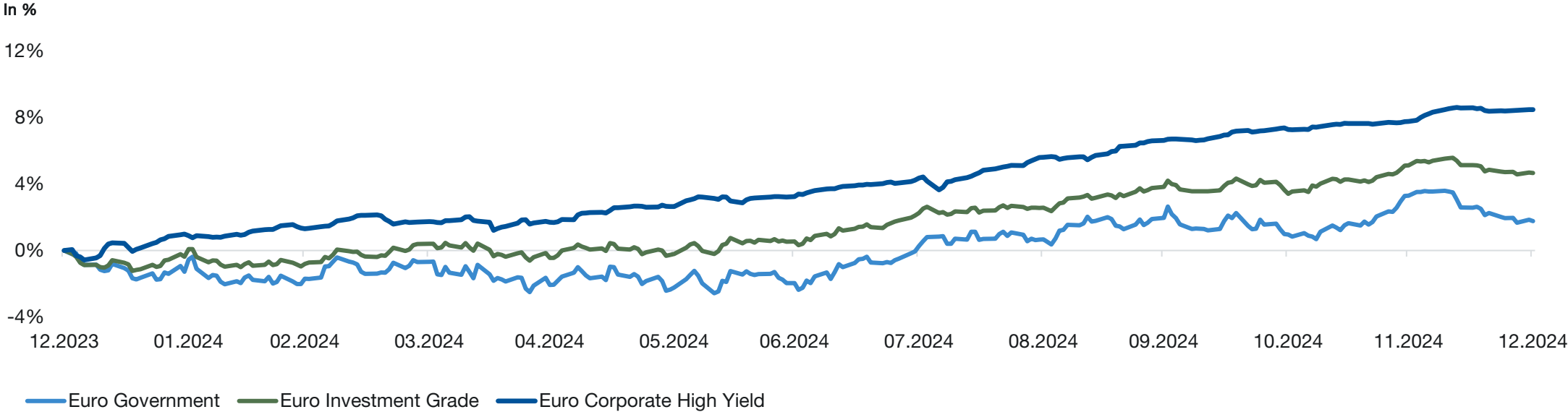
Refer to the risk disclosures located at the back of this presentation.

LAZARD FRÈRES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles – 75008 Paris

High Yield: A Strong Performance above the Carry

Fixed Income Markets performance overview

Past performance is not indicative of future performance. The above performance data is for information purposes only and should be assessed over the recommended investment period. Performance of less than one year is given for illustrative purpose only.

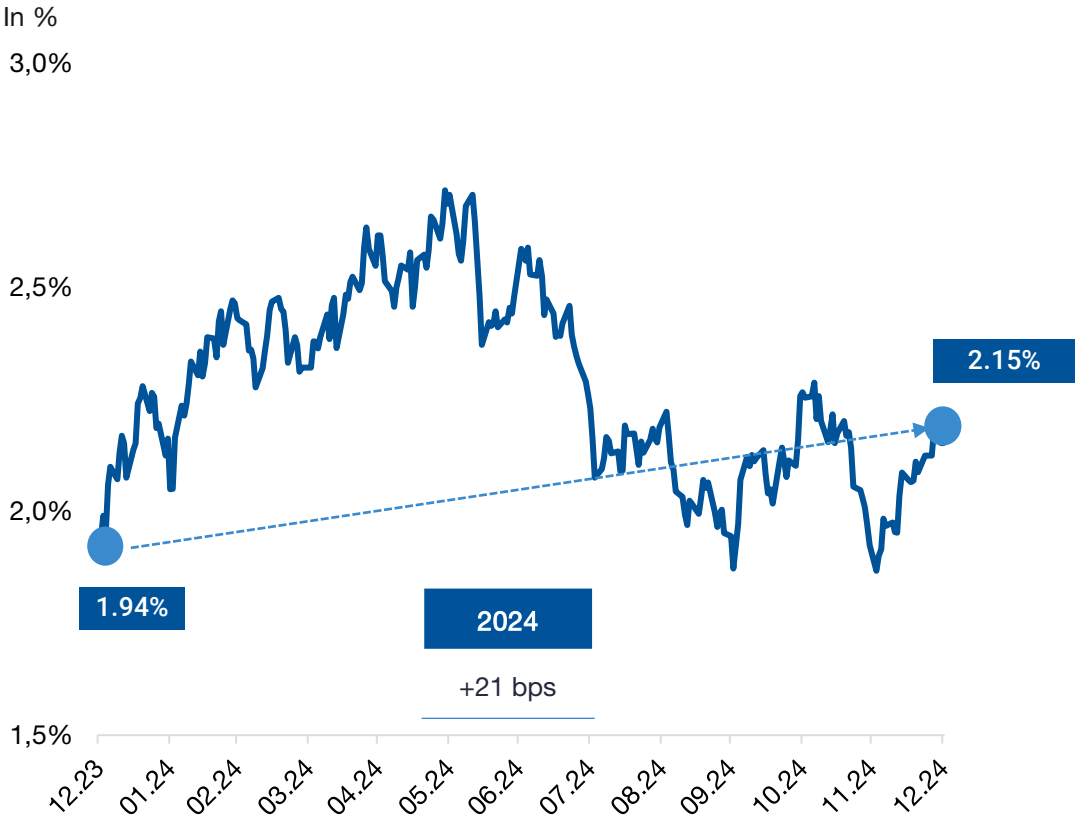


	December 2024	Q4	2024
Govies	-1.5%	-0.2%	1.8%
IG	-0.4%	0.8%	4.7%
HY	0.7%	1.7%	8.5%

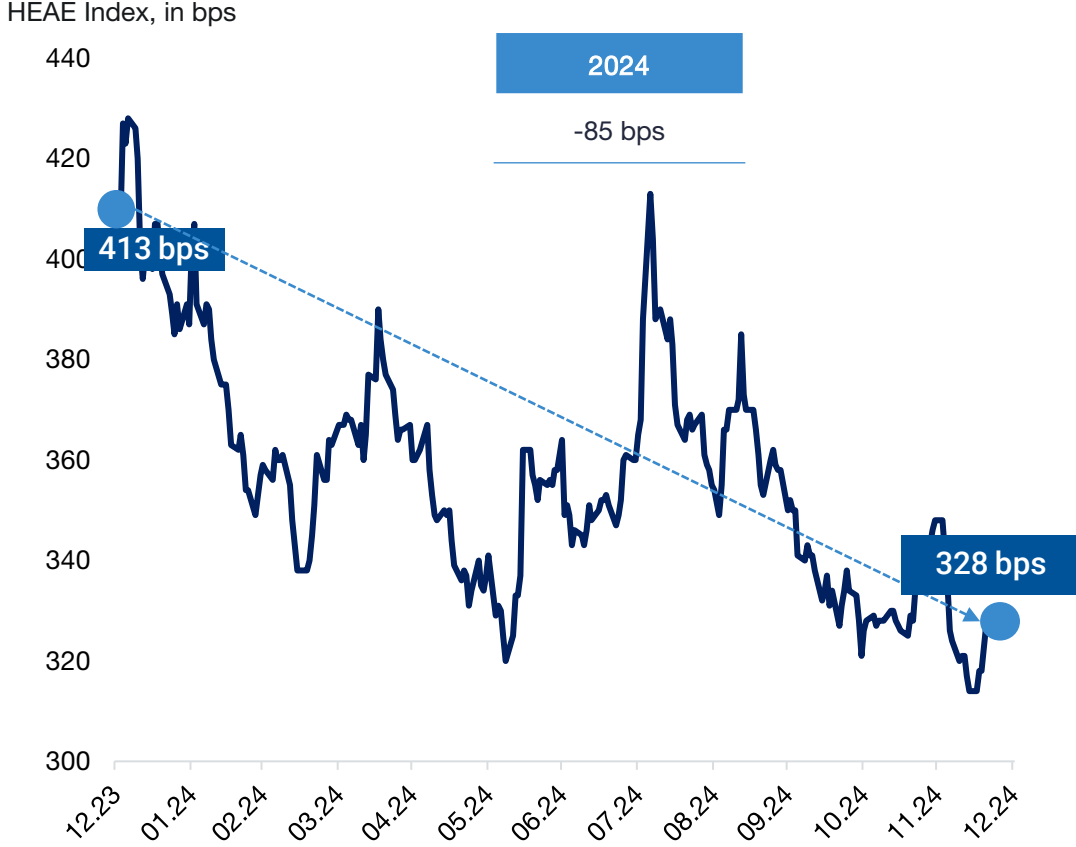
Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg, as of 31 December 2024.
The above opinion was expressed as of the date of this presentation and is likely to change.

Spread and Interest Rate Evolution

5-year German interest rates



Euro High Yield spread

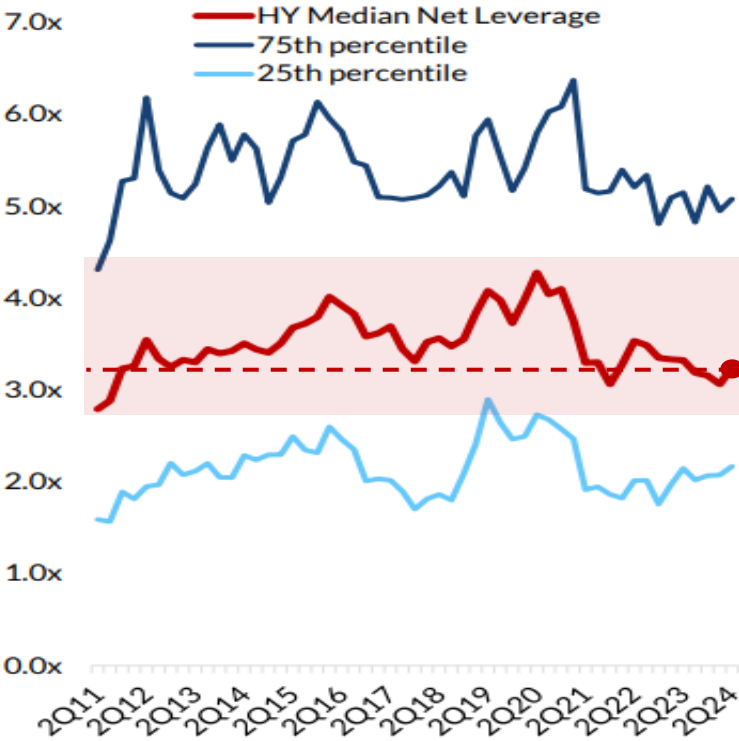


Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg, as of 31 December 2024.
The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

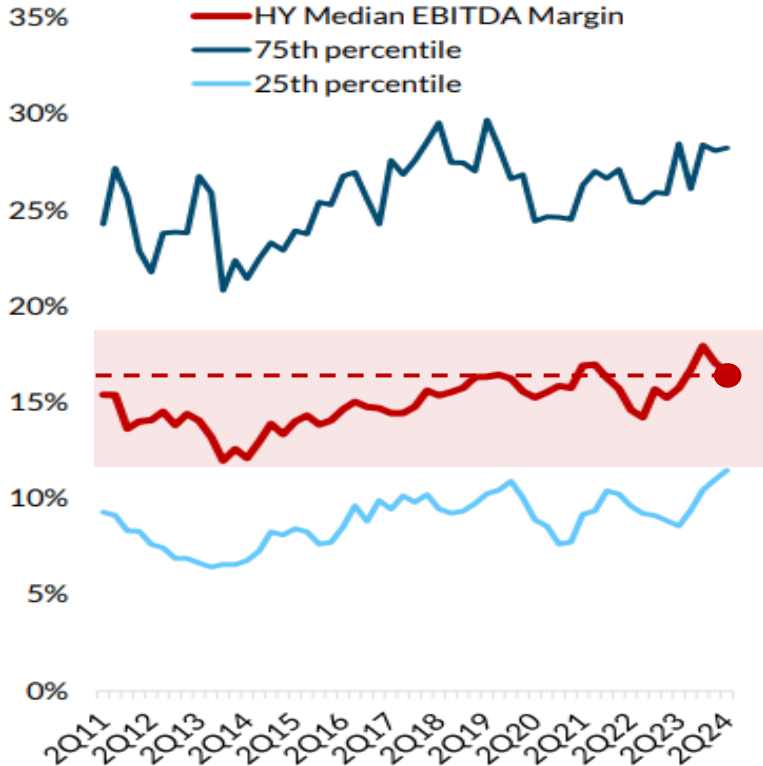
Resilient Fundamentals

Net Leverage remained stable at relatively low level

(Net debt / Ebitda)



Ebitda margins are resilient

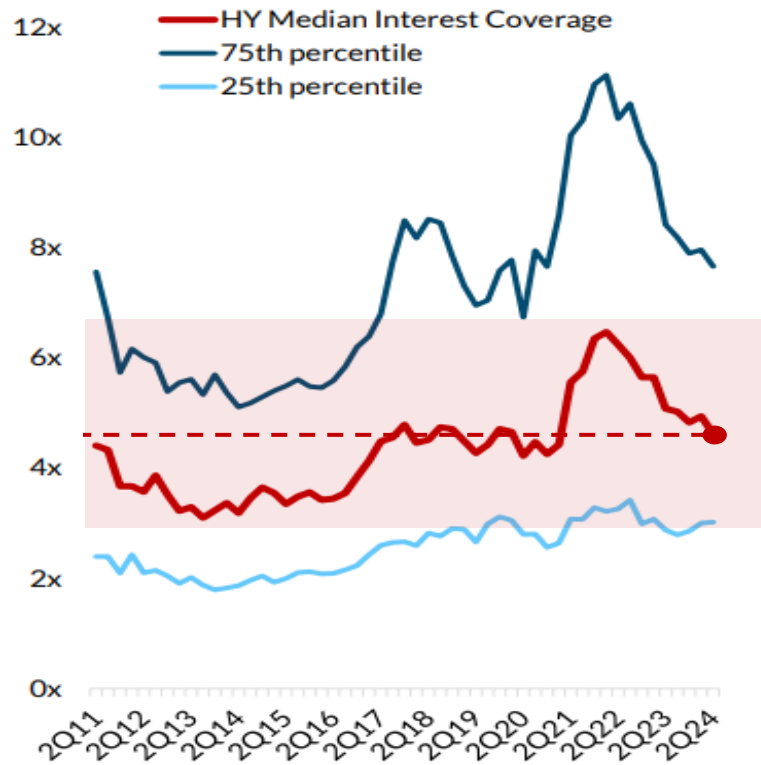


Source: Lazard Frères Gestion, CreditSights, June 2024.
The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

A Slow Deterioration on Interest Coverage

Interest coverage deteriorate but...

(Ebitda / Interest coverage)

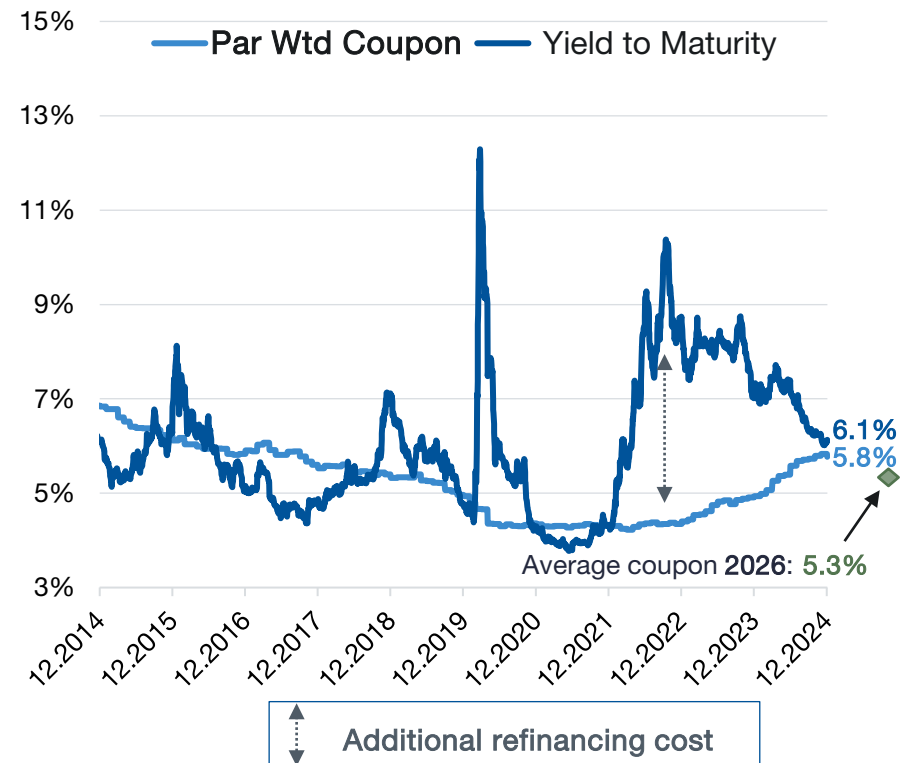


Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg CreditSights, June 2024.
The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

...are set to stabilize during 2025

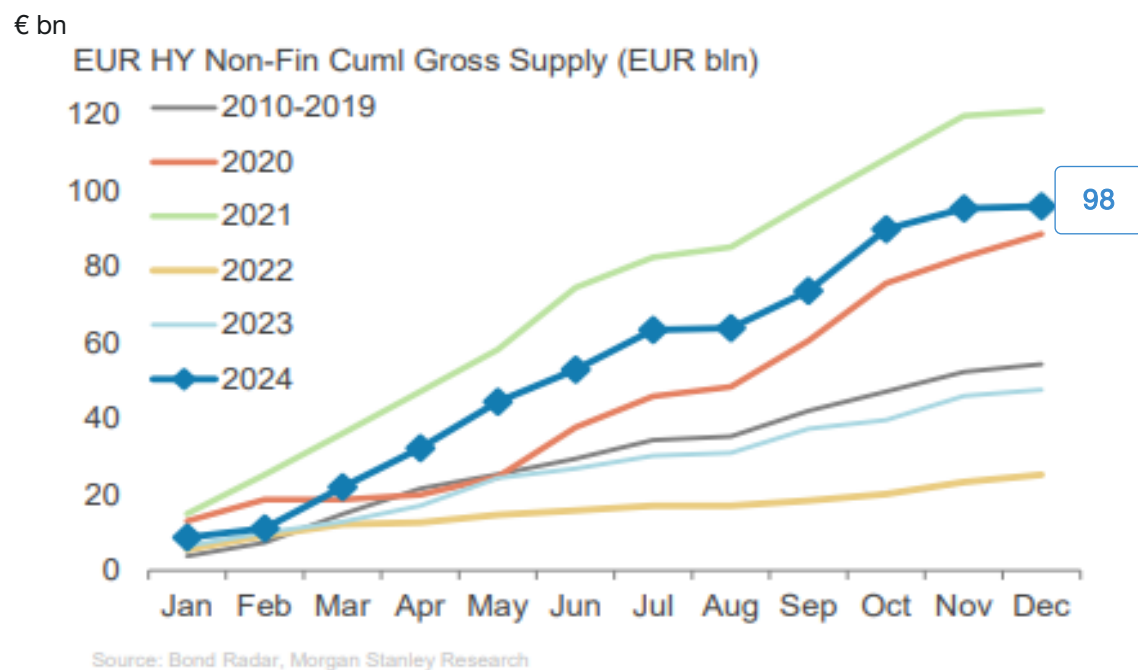
(HE20 Index)

10-year evolution of YTM and Coupon rate for “B issuers”

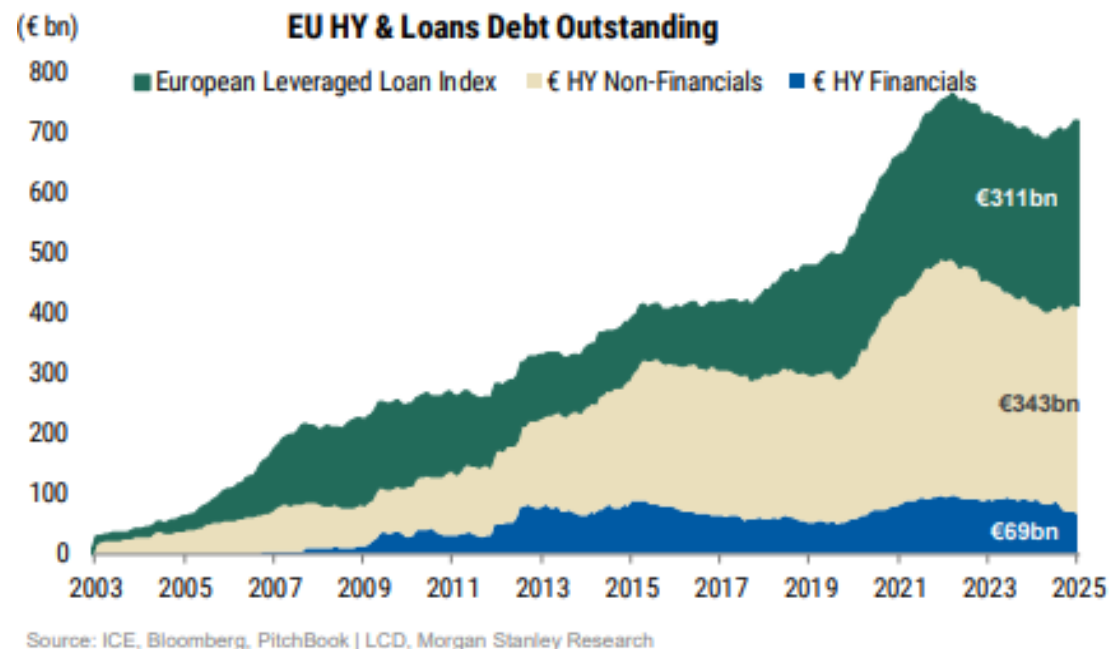


A Wide-Open Primary Market, which should put an End to the Shrinking Universe Trend

European HY cumulative Issuance trends



A universe that's starting to expand again

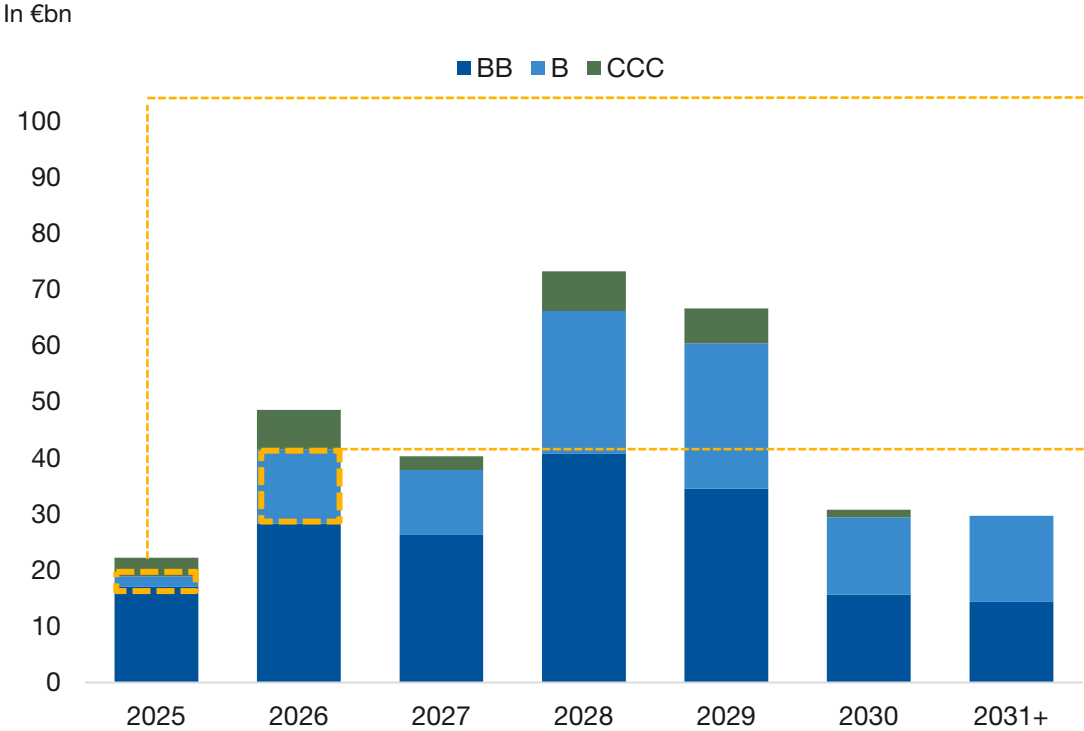


€ 98bn of primary issuance YTD

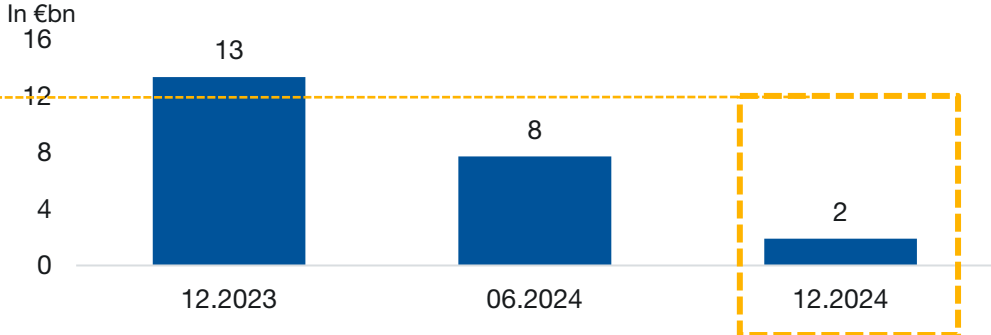
Source: Lazard Frères Gestion, Bond Radar, Morgan Stanley Research, ICE, Bloomberg, Barclays Research as of 31 December 2024. The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

2026 Maturities Start to be Addressed

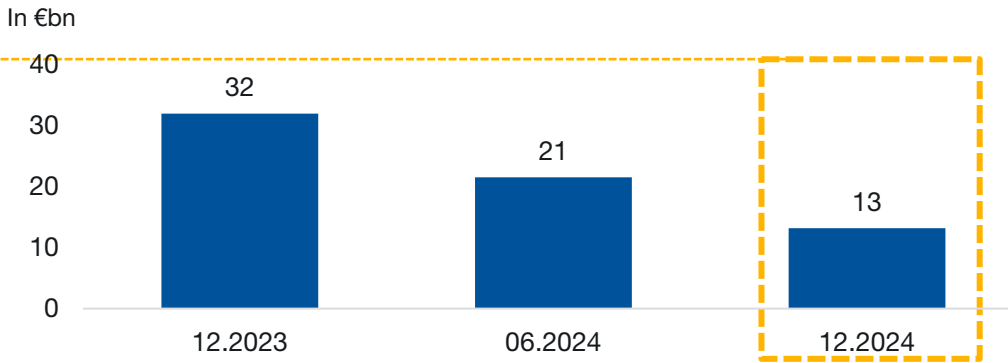
Euro High Yield Maturity Profile



Euro High Yield 2025 Maturity – “B” rating



Euro High Yield 2026 Maturity – “B” rating

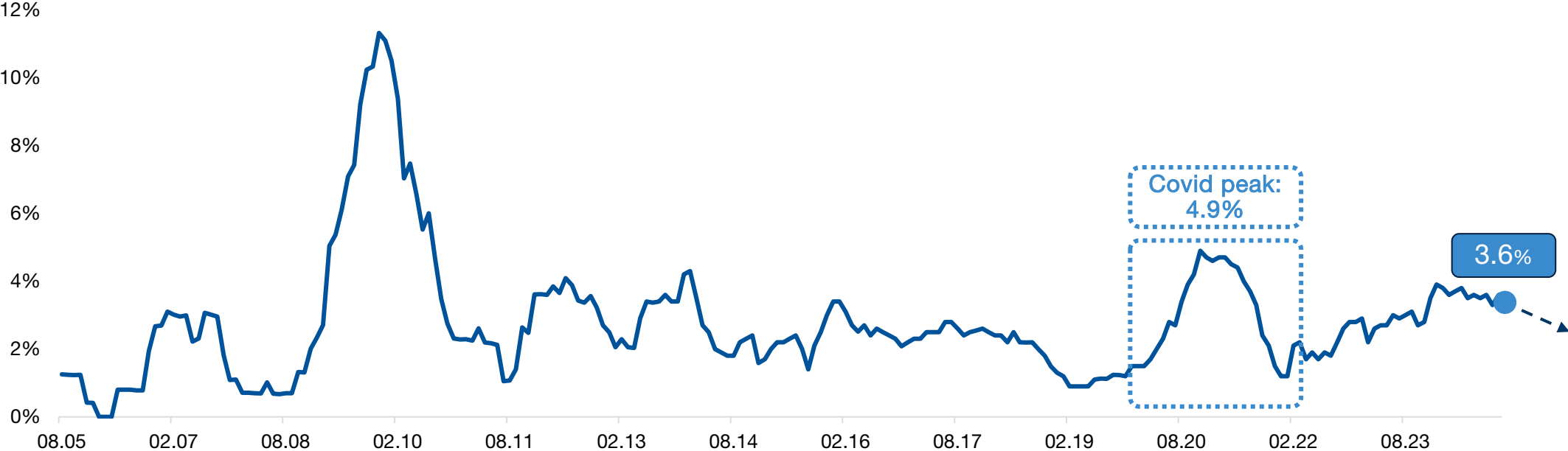


Refinancing no longer a source of concern

Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg, December 2024.
The above opinion was expressed as of the date of this presentation and is likely to change.

Default Rates higher than their Long Term Average

...but on a decreasing trend



Default rate	Europe
End of November	3.6%
1-Year ¹	3.0%

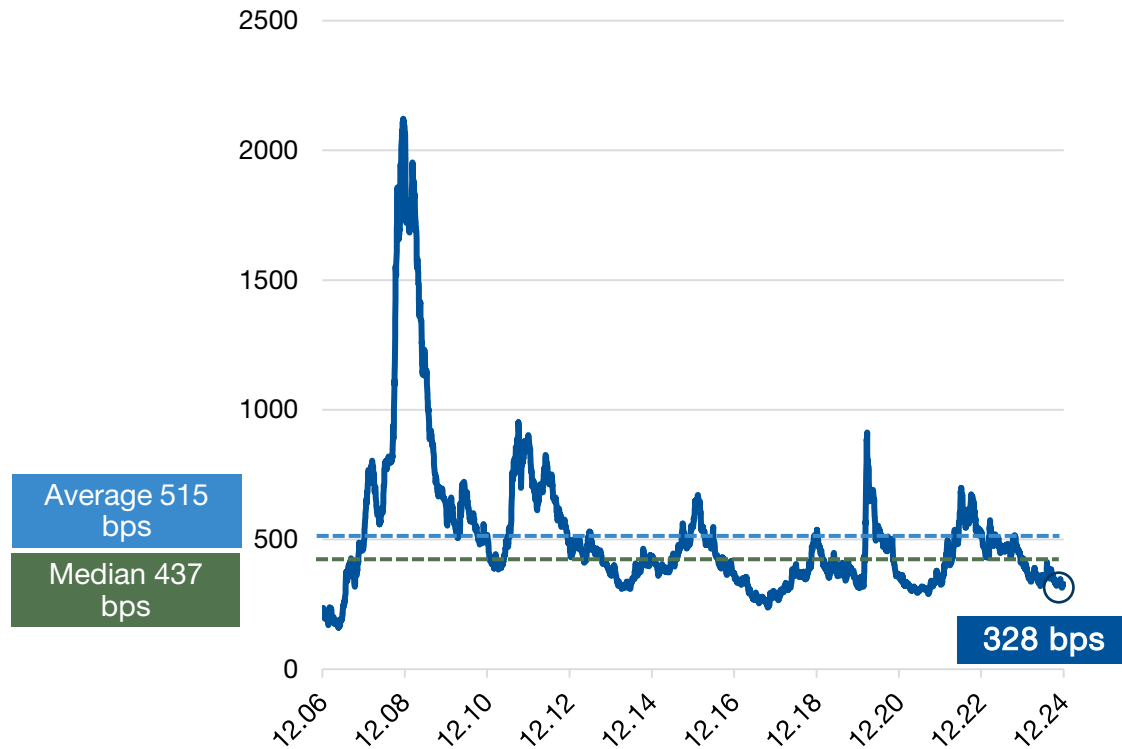
16 defaults YTD in the bond universe of which 8 are distressed exchange

Source: Lazard Frères Gestion, Moody's Investors Service, November 2024. 1. 12-month rolling expectations. The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

Spreads Price a low Default Rate...

Historical evolution of spreads

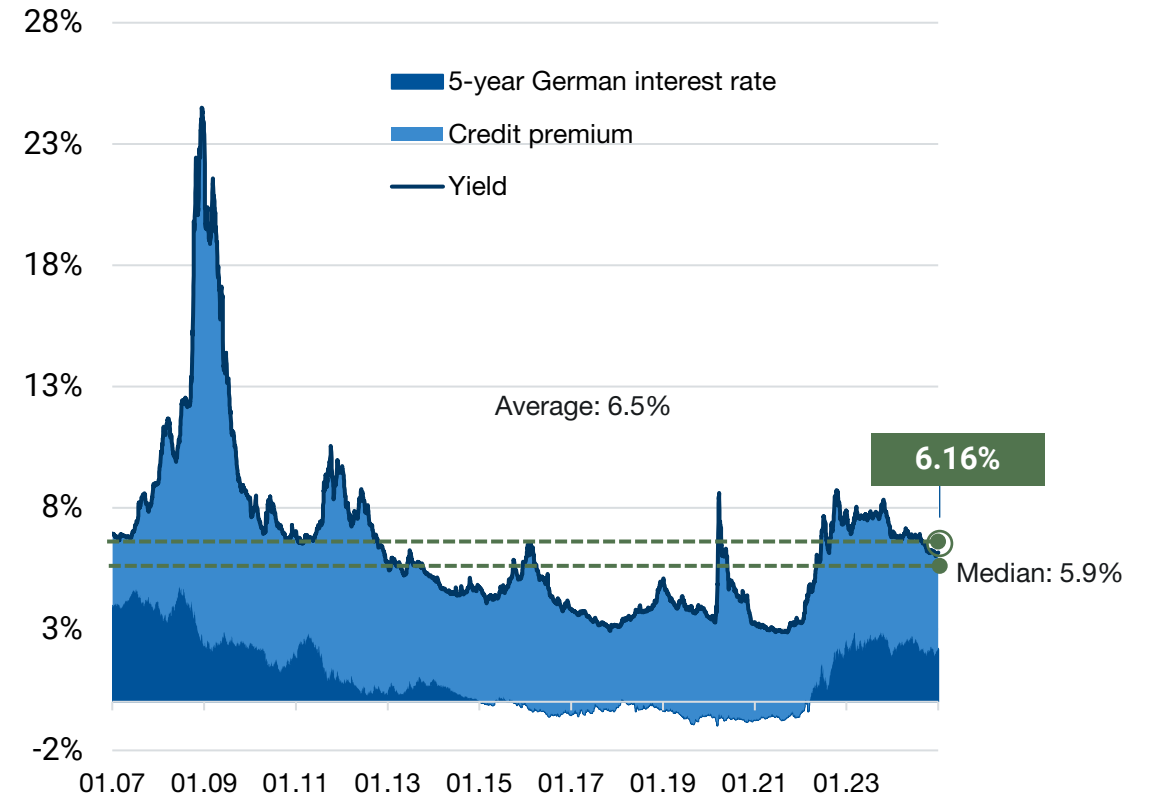
HEAE Index, in bps



Source: Lazard Frères Gestion Bloomberg. HEAE Index OAS spread from 31 December 2006 to 31 December 2024. The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

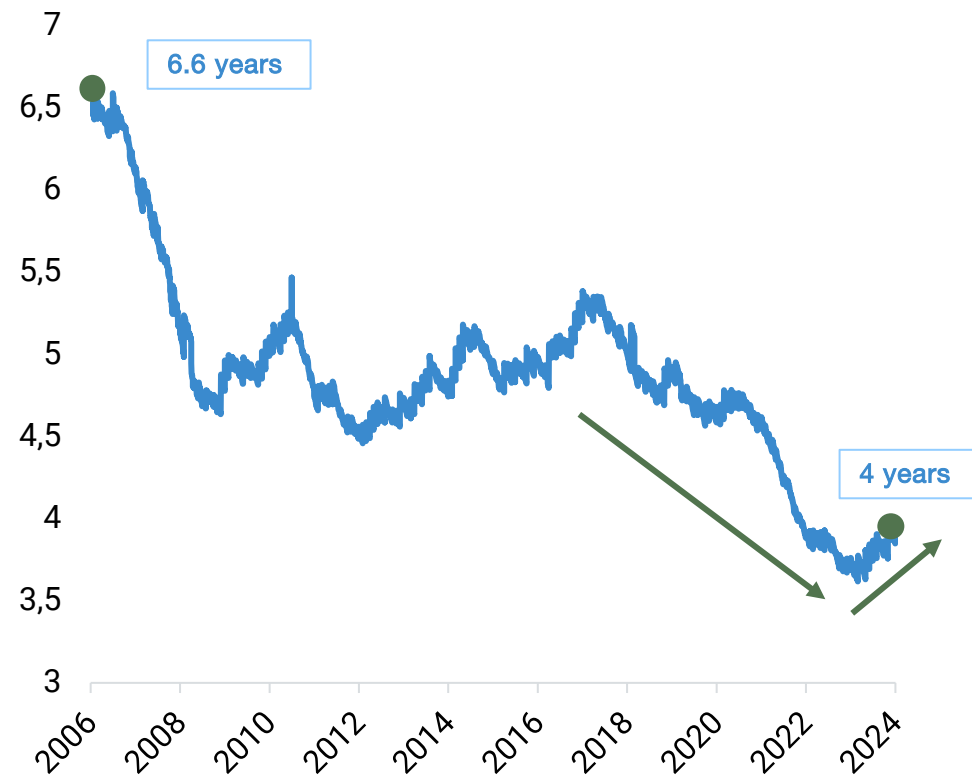
Historical evolution of yield

HEAE Index, in %

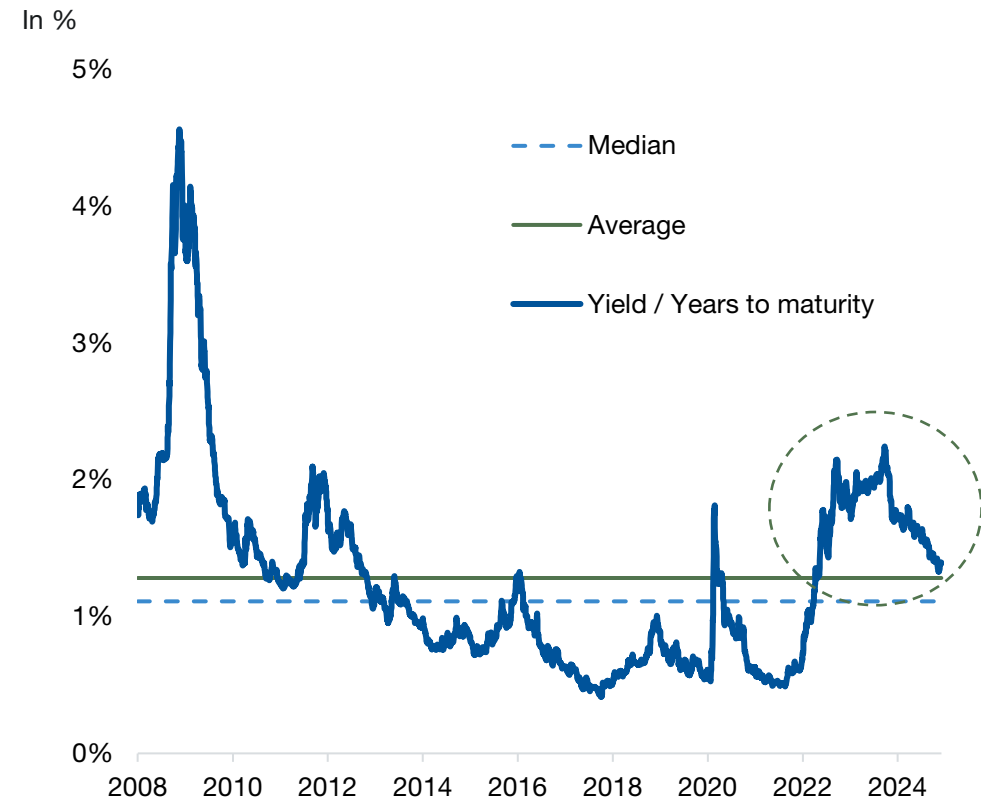


...but is Historical Spread Analysis still relevant?

Years to maturity (in years)

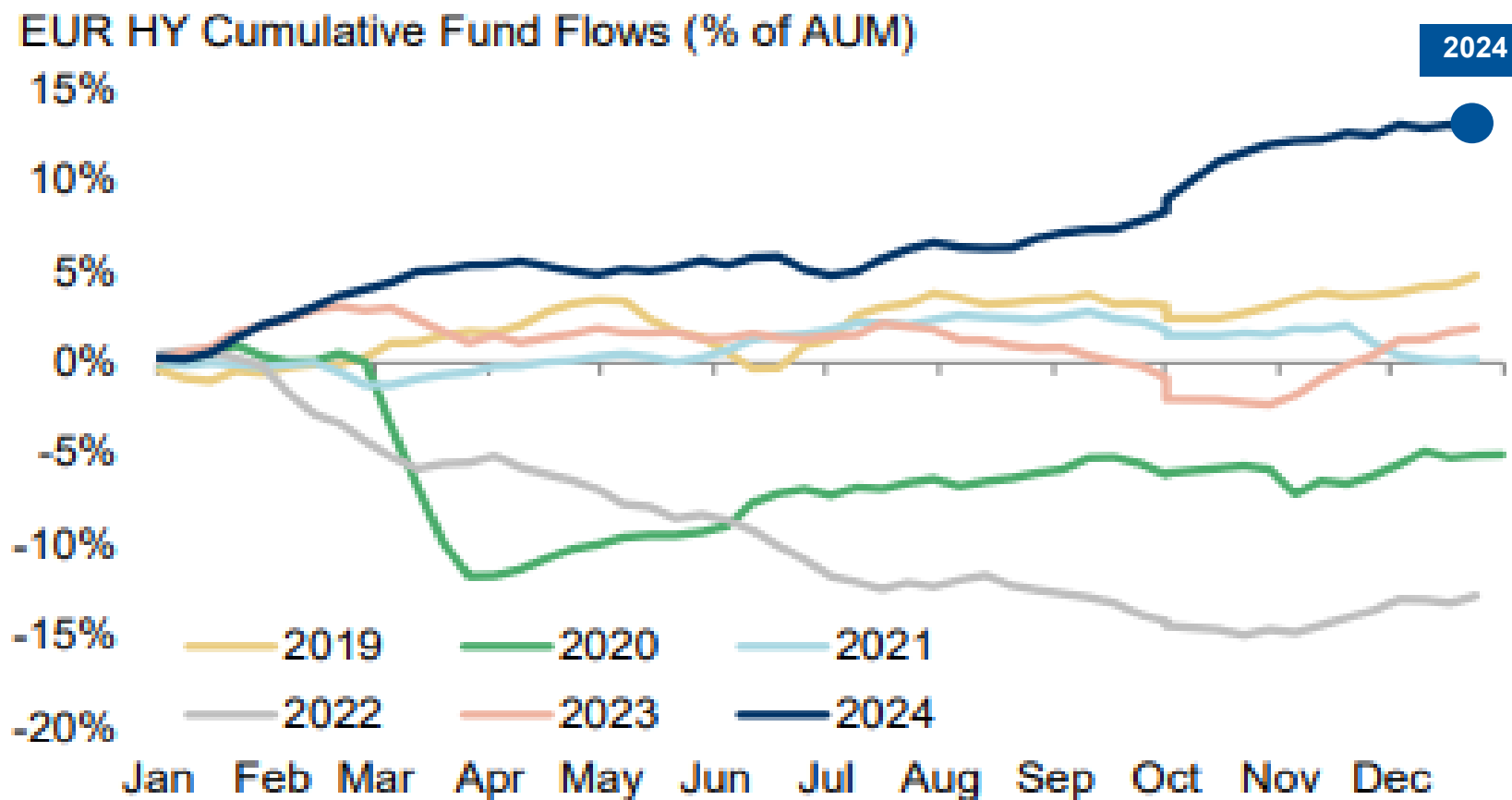


Yield / Years to maturity



Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg, as of 31 December 2024.
The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

Strong Inflows since over 2024



Source: Lazard Frères Gestion, JP Morgan, Bloomberg Finance L.P, Morgan Stanly, December 2024.
The opinion expressed above is up to date at the time of such presentation and is subject to change.

Asset Class Key Points



RESILIENT FUNDAMENTALS

Q3 earnings were soft but few negative surprises except on the automotive and capital goods sector. Most of the guidance have been confirmed

No material improvement expected for 2025 (lower inflation but still soft demand)



DEFAULT RATES

Tightening credit conditions didn't have a material impact so far

We expect improvement in coming months



ATTRACTIVE CARRY

6.2%

The carry now offers significant protection against volatility via a "high breakeven":

It can compensate or up to a +248bp rise in rates/spreads with a duration of 2.5

Tight spreads offset by a high interest rate component



TECHNICALS

Demand will be fuelled by lower ECB rates and switch from loans to bonds

Expect solid inflows into the asset class but at a lower pace than in 2024

Source: Lazard Frères Gestion, Bloomberg, as of 31 December 2024.

1. Yield to maturity in euro. The opinion expressed above is at the time of such presentation and is subject to change.

Disclaimer

This is a financial advertisement and is not intended to constitute investment advice. Past performance is not a reliable indicator of future results.

The value of investments and the income from them can go down as well as up and you may not get back the amount you invest. Any return quoted is gross and is not guaranteed. It is subject to charges, taxes (especially if shown gross, which is particularly relevant for private clients resident in Belgium) and costs within the portfolio and the investor will receive less than the gross return. There can be no guarantee that the objectives of the portfolio or the performance target will be achieved. All views expressed herein are subject to change. The return on your investment may be affected by changes in exchange rates between the base currency of the Portfolio, the currency of the Portfolio's investments, your Share Class and your home currency.

The information contained herein should not be construed as a recommendation or solicitation to buy, hold or sell any particular security. Nor should it be assumed that an investment in these securities has been or will be profitable. The tax treatment of each client is different and you should seek advice from a tax advisor. If you have any complaints, please contact the representative of the LFM, LAM or LFG branch in your country. You will find the contact details below. The contents of this document are confidential and may only be disclosed to the person(s) for whom it is intended.

FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

Fixed Income: The yields on bonds partly reflect the risk rating of the bond issuer. Investing in lower-rated bonds increases the risk of repayment default and the risk to the portfolio's capital. High yield investments may carry a greater risk of principal value decline or have limited prospects for capital growth or recovery. Investing in high yield securities carries a high risk to capital and income.

Derivatives: The portfolio invests in financial derivative instruments ("FDIs"). While the use of financial derivatives can be beneficial, it also involves risks that are different from, and in some cases greater than, the risks of more traditional investments. FDIs can be subject to sudden, unexpected and significant price fluctuations that are not always predictable. This may increase the volatility of the net asset value of the portfolio. FDIs do not always fully replicate the value of the securities, prices or indices they are intended to track. The use of financial derivatives to gain greater exposure to securities, interest rates or indices than a direct investment increases the chances of profit, but also the risk of loss. The portfolio is also subject to the risk of insolvency or default of the counterparties to FDI investments. The portfolio is also subject to the risk of insolvency or default of its counterparties to FDI investments. In such cases, the Fund may have limited recourse against the counterparty and may suffer losses.

This document is provided by Lazard Asset Management LLC, Lazard Frères Gestion or its affiliates ("Lazard") for information purposes only. or its affiliates ("Lazard") for information purposes only. This document does not constitute investment advice or a recommendation in relation to any security, commodity, derivative, investment management service or investment product. Investments in securities, derivatives and commodities involve risks, fluctuate in price and may result in losses. Certain assets held in Lazard's investment portfolios, particularly alternative investment portfolios, may have a high degree of risk and volatility compared to other assets. Similarly, certain assets held in Lazard's investment portfolios may trade in less liquid or efficient markets, which may affect investment performance. Past performance is no guarantee of future results.

This document is intended only for persons located in jurisdictions where its distribution or availability is in compliance with local laws and Lazard's local regulatory approvals. The Lazard entities that have issued this document are listed below, together with important restrictions on their authorized activities.

Germany and Austria: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main is authorized and regulated in Germany by the BaFin.

Switzerland and Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich.

Sprecher: Daniel Herdt
Lead-Portfoliomanager/Analyst, Global Fixed Income Team

Nordic High Yield- Markt Ausblick

Januar 2025

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC.

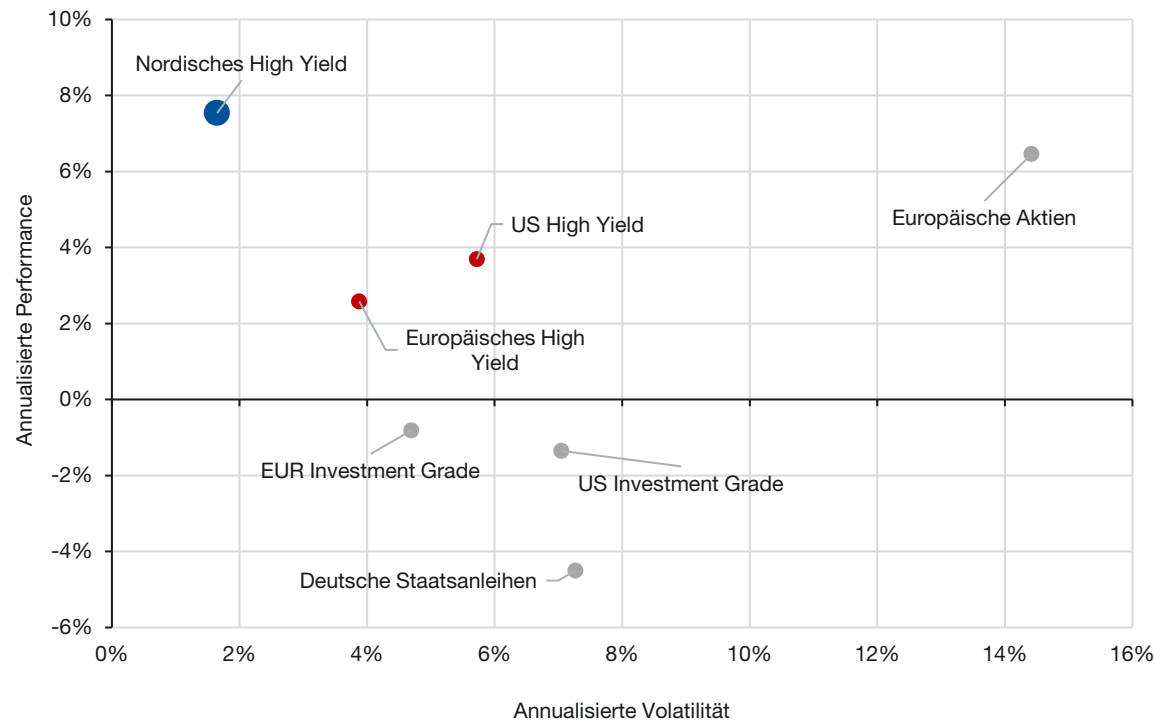
© 2025 Lazard Asset Management LLC. Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Präsentation.

Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

Nordisches High Yield bietet ein attraktives Rendite-Risiko-Profil

Starke Wertentwicklung bei gleichzeitig überschaubarer Schwankungsbreite

Gegenüberstellung Rendite-Risiko der letzten 3 Jahre, annualisiert



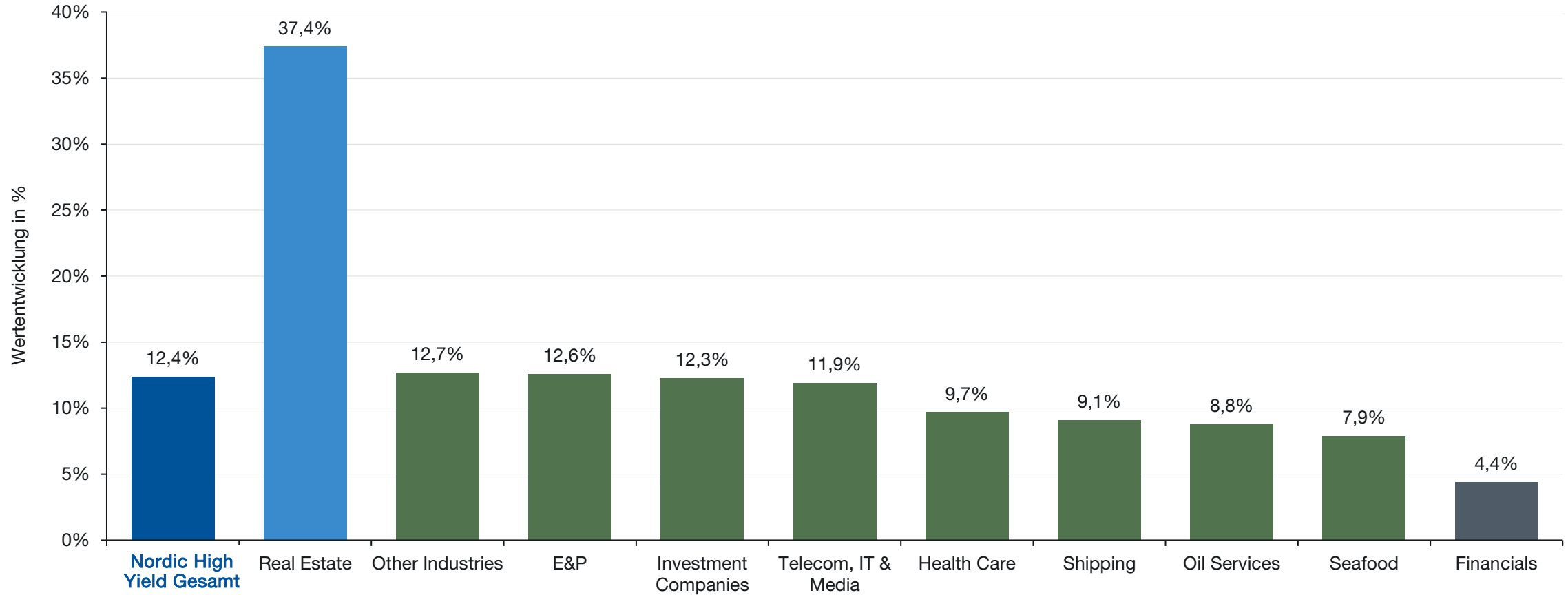
Wertentwicklung im Vergleich

	2024	3 Jahre p.a.
Deutsche Staatsanleihen	0,49%	-4,50%
Euro IG	4,67%	-0,92%
US IG	8,63%	2,50%
Euro HY	8,63%	2,50%
Nordic HY	12,40%	7,54%
Euro Aktien	8,59%	4,34%

Stand 31. Dezember 2024 Quelle: Bloomberg, DNB, ICE, Lazard;
Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.
Performance und Volatilität der letzten 3 Jahre annualisiert

Wertentwicklung 2024 - nach Sektoren

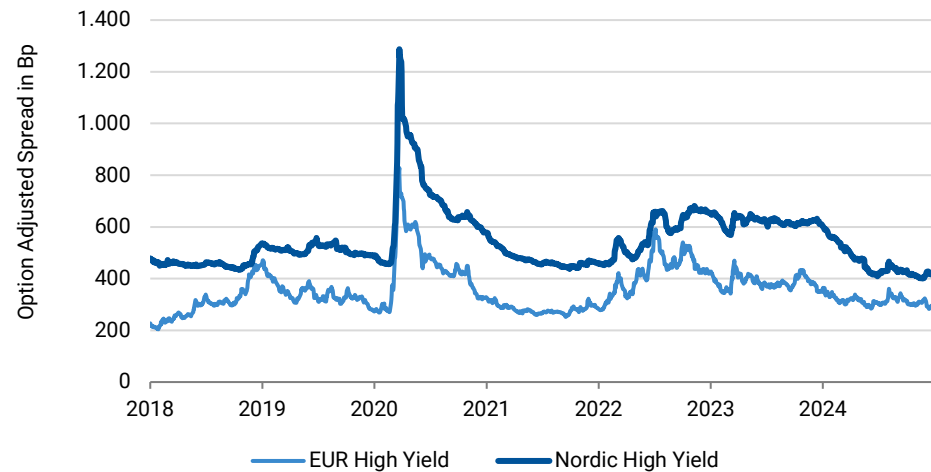
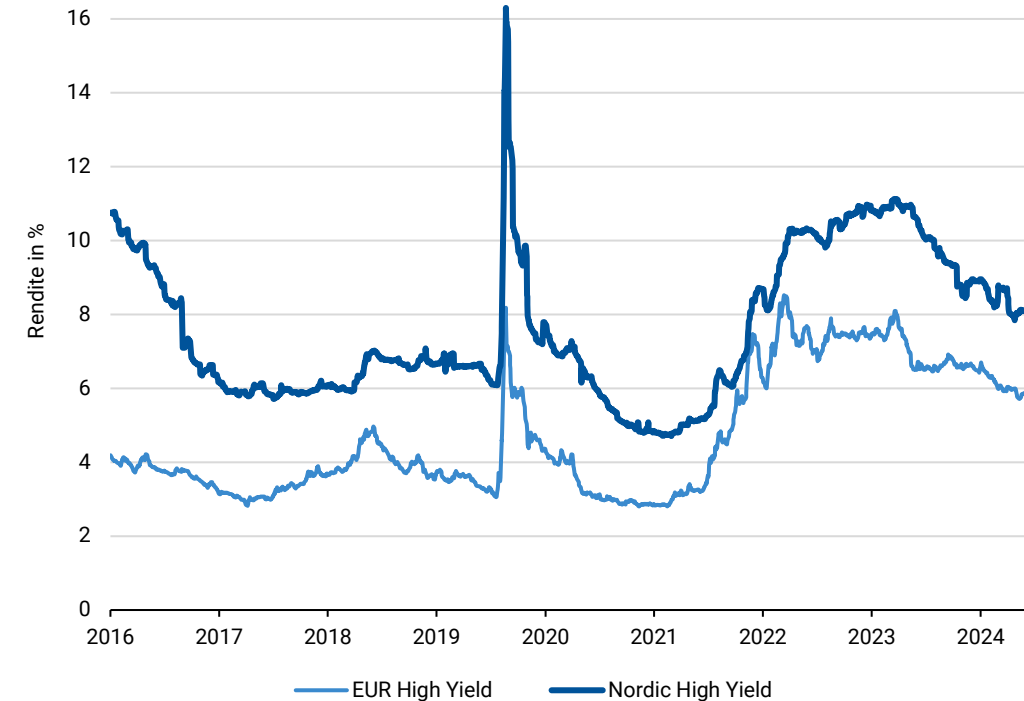
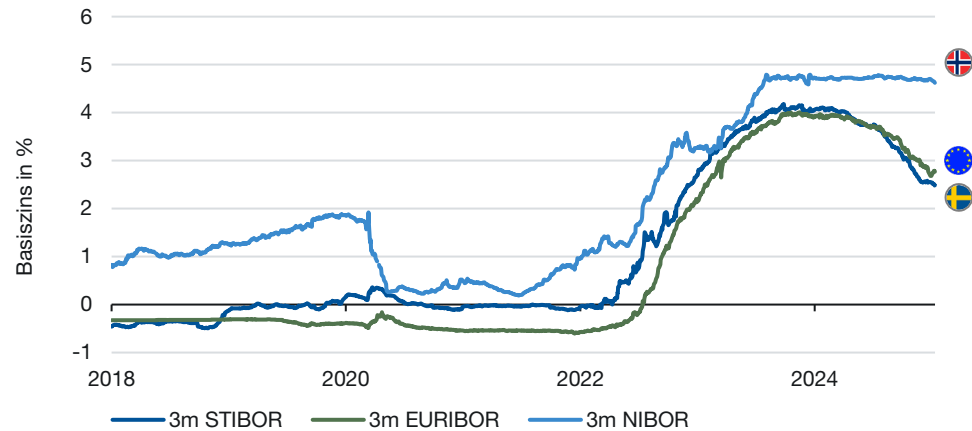
Der Immobiliensektor sticht heraus



Stand 31. Dezember 2024; Quelle: Bloomberg, DNB, Lazard
Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.

Strukturelle Mehrrendite im Nordischen High Yield-Markt

Premium gegenüber etablierten Märkten bleibt weiterhin bestehen

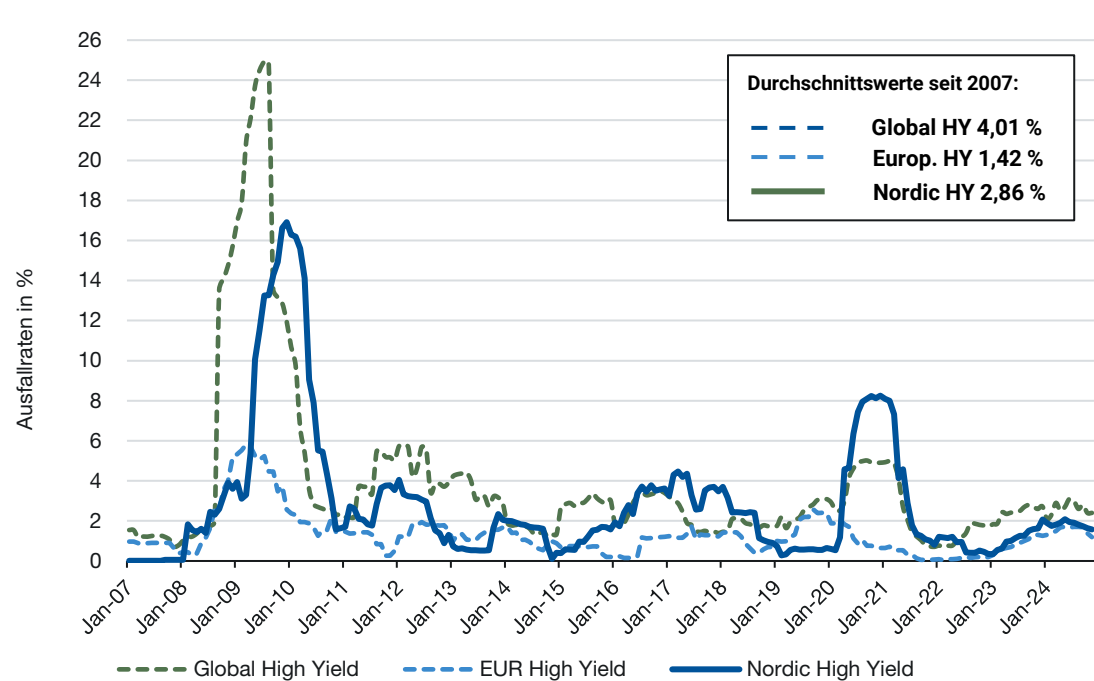


Datenstand: 31. Dezember 2024; Quelle: DNB, ICE, Lazard; ICE BofA Euro High Yield Index, DNB Markets Nordic High Yield Index
Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.

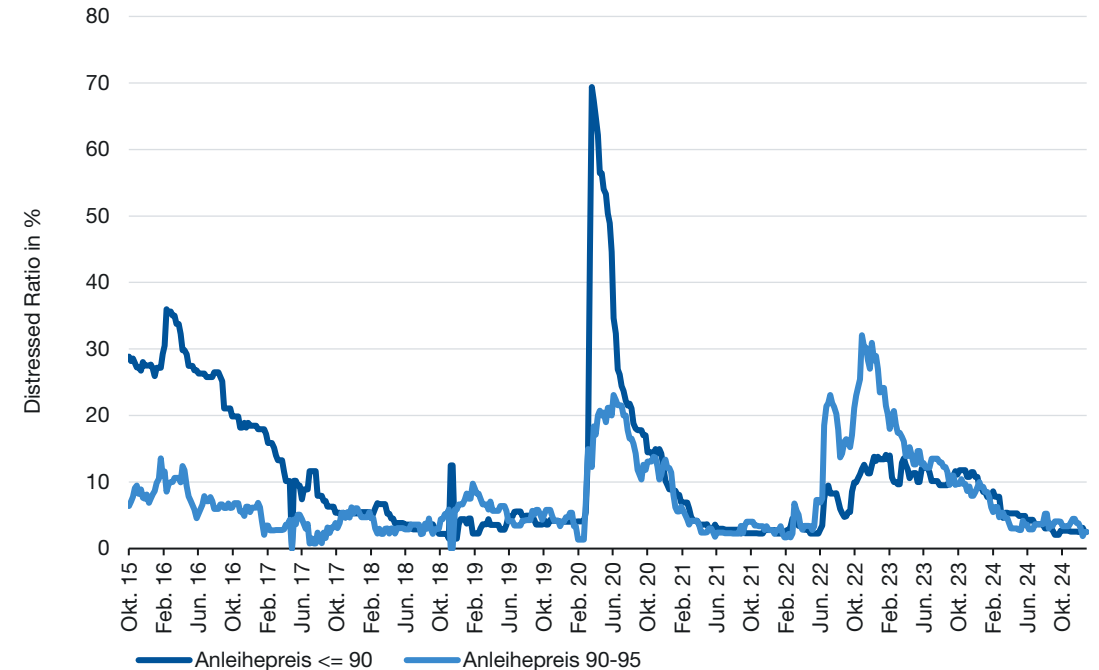
Ausfallraten zogen in den letzten 24 Monaten an

Fallen jedoch bereits wieder

Historische Ausfallraten:



Anteil notleidender Emittenten:

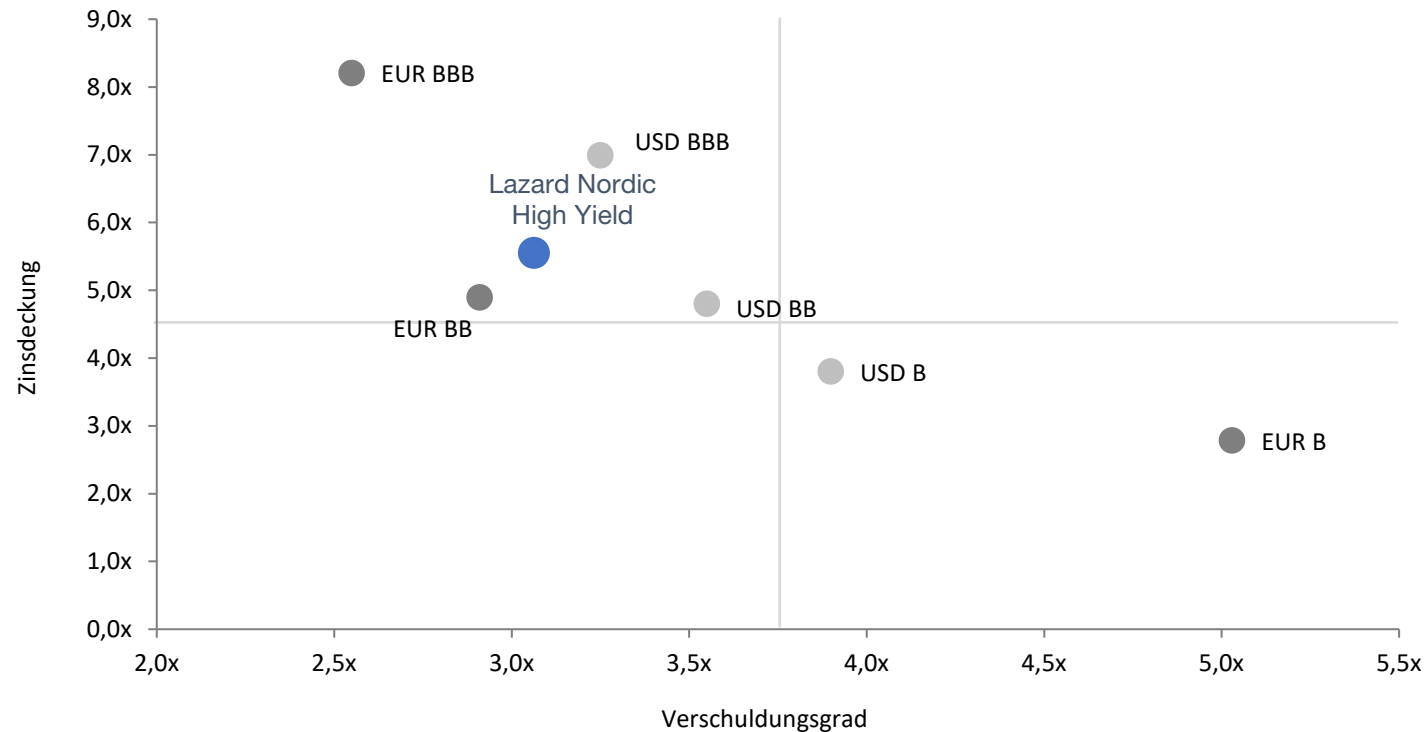


Marktbewertung spricht für weiter fallende Ausfallraten

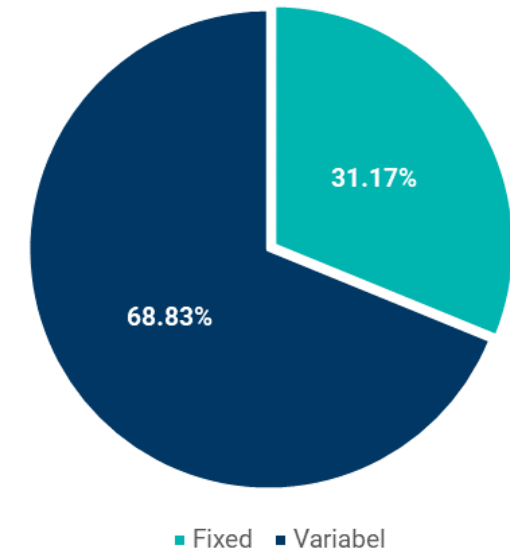
Stand 31. Dezember 2024; Quelle: DNB, ICE, Bloomberg, Lazard
Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.

Fundamentale Situation spricht für Nordisches High Yield

Solide Fremdkapitalstrukturen und transparente Fremdkapitalkosten



Hoher Anteil variabler Verzinsung:



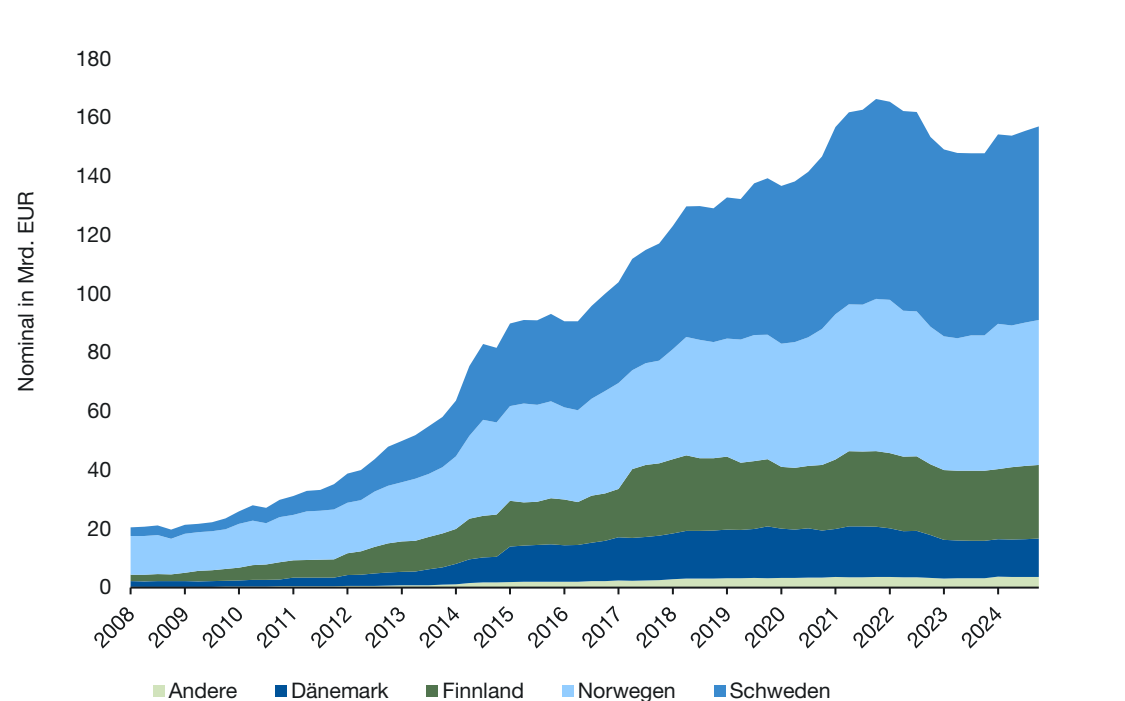
Höheres Zinsniveau aufgrund variabler Verzinsung bereits bei Emittenten angekommen

Stand 31. Dezember 2024; Quelle: DNB, ICE, Bloomberg, Lazard
Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.

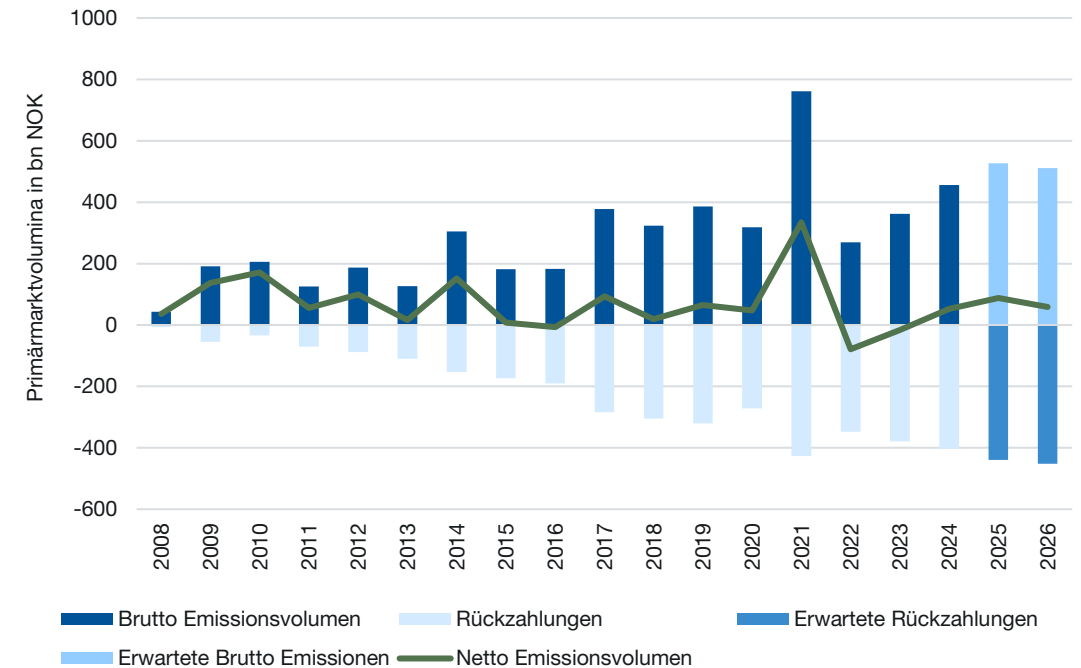
Der Zinsanstieg scheint bei Emittenten verdaut

Nach den Jahren 2022 und 2023 wächst das Universum wieder

Wachsendes Marktvolumen:



Positives Nettoangebot kehrt zurück:



Trotz höherer Fälligkeiten in den kommenden Jahren führt ein Überhang an neuen Emittenten zu deutlich positivem Netto-Angebot

Stand 31. Dezember 2024; Quelle: Bloomberg, Stamdata, Lazard

Zukünftige Schätzungen dienen zur Veranschaulichung und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die oben geäußerte Meinung entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Präsentation und kann sich ändern.

Zusammenfassung

Nordisches High Yield auch für 2025 aus unserer Sicht attraktiv

Attraktive Rendite	<ul style="list-style-type: none">• Durchschnittsrendite von 8 - 9%	✓
Niedrige Volatilität	<ul style="list-style-type: none">• Variabel verzinste Anleihen• Kurze Laufzeiten• Hoher Carry	✓
Ausfallraten	<ul style="list-style-type: none">• Niedrige Distressed Ratios• Sinkende Ausfallraten	✓
Kreditqualität	<ul style="list-style-type: none">• Solide Fundamentaldaten• Sich lockernde Geldpolitik stützt direkt	✓

Disclaimer

Dies ist eine Finanzwerbung und soll keine Anlageberatung darstellen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den von Ihnen investierten Betrag zurück. Jede angegebene Rendite ist brutto und wird nicht garantiert. Sie unterliegt Gebühren, Steuern (insbesondere wenn sie brutto ausgewiesen wird, was insbesondere für Privatkunden mit Wohnsitz in Belgien relevant ist) und Kosten innerhalb des Portfolios, und der Anleger wird weniger als die Bruttorendite erhalten.

Es kann nicht garantiert werden, dass die Ziele des Portfolios oder das Performanceziel erreicht werden. Alle hierin geäußerten Ansichten können sich ändern. Die Rendite Ihrer Anlage kann durch Wechselkursänderungen zwischen der Basiswährung des Portfolios, der Währung der Anlagen des Portfolios, Ihrer Anteilsklasse und Ihrer Heimatwährung beeinflusst werden.

Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, zur Beibehaltung oder zum Verkauf eines bestimmten Wertpapiers zu verstehen. Es sollte auch nicht davon ausgegangen werden, dass eine Anlage in diese Wertpapiere rentabel war oder sein wird. Die steuerliche Behandlung eines jeden Kunden ist unterschiedlich und Sie sollten sich von einem Steuerberater beraten lassen. Bei Beschwerden wenden Sie sich bitte an den Vertreter der LFM-, LAM- oder LFG-Niederlassung in Ihrem Land. Die Kontaktdaten finden Sie unten.

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und darf nur an die Person(en) weitergegeben werden, für die es bestimmt ist.

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER.

Festverzinsliche Wertpapiere: Die Renditen von Anleihen spiegeln zum Teil das Risikoring des Anleiheemittenten wider. Die Anlage in Anleihen mit niedrigerem Rating erhöht das Risiko eines Rückzahlungsausfalls und das Risiko für das Kapital des Portfolios. Hochverzinsliche Anlagen können ein größeres Risiko des Kapitalwertverfalls bergen oder haben begrenzte Aussichten auf Kapitalwachstum oder -erholung. Die Anlage in hochverzinslichen Wertpapieren birgt ein hohes Risiko für das Kapital und die Erträge.

Derivate: Das Portfolio investiert in derivative Finanzinstrumente („FDIs“). Der Einsatz von Finanzderivaten kann zwar vorteilhaft sein, birgt aber auch Risiken, die sich von den Risiken traditionellerer Anlagen unterscheiden und in manchen Fällen sogar höher sind als diese. FDIs können plötzlichen, unerwarteten und erheblichen Preisschwankungen unterliegen, die nicht immer vorhersehbar sind. Dies kann die Volatilität des Nettoinventarwerts des Portfolios erhöhen. FDIs bilden den Wert der Wertpapiere, Kurse oder Indizes, die sie abbilden sollen, nicht immer vollständig nach. Der Einsatz von Finanzderivaten, um ein größeres Engagement in Wertpapieren, Zinssätzen oder Indizes zu erreichen als bei einer Direktanlage, erhöht die Gewinnchancen, aber auch das Verlustrisiko. Das Portfolio unterliegt auch dem Risiko der Zahlungsunfähigkeit oder des Ausfalls der Gegenparteien von FDI-Anlagen. Das Portfolio unterliegt auch dem Risiko der Insolvenz oder des Ausfalls seiner Gegenparteien bei FDI-Anlagen. In solchen Fällen hat der Fonds möglicherweise nur einen begrenzten Regressanspruch gegenüber der Gegenpartei und kann Verluste erleiden.

Dieses Dokument wird von Lazard Asset Management LLC, Lazard Frères Gestion oder seinen verbundenen Unternehmen ("Lazard") ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. oder seinen verbundenen Unternehmen ("Lazard") ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung in Bezug auf ein Wertpapier, einen Rohstoff, ein Derivat, eine Anlageverwaltungsdienstleistung oder ein Anlageprodukt dar. Anlagen in Wertpapieren, Derivaten und Rohstoffen sind mit Risiken verbunden, schwanken im Preis und können zu Verlusten führen. Bestimmte Vermögenswerte, die in den Anlageportfolios von Lazard gehalten werden, insbesondere alternative Anlageportfolios, können im Vergleich zu anderen Vermögenswerten ein hohes Maß an Risiko und Volatilität aufweisen. Ebenso können bestimmte Vermögenswerte, die in den Anlageportfolios von Lazard gehalten werden, in weniger liquiden oder effizienten Märkten gehandelt werden, was die Anlageperformance beeinflussen kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist nur für Personen bestimmt, die in Rechtsordnungen ansässig sind, in denen seine Verbreitung oder Verfügbarkeit mit den lokalen Gesetzen und den lokalen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen von Lazard in Einklang steht. Die Lazard-Einheiten, die dieses Dokument herausgegeben haben, sind unten aufgeführt, zusammen mit wichtigen Einschränkungen ihrer genehmigten Aktivitäten.

Deutschland und Österreich: Die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main, ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert.

Schweiz und Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich.