Dieses Dokument dient nur zu Marketingzwecken. Bitte lesen Sie den OGAW-Prospekt und das PRIIPs-KID, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Rückblick und Ausblick – Juli 2025

Lazard Nordic High Yield Bond Fund A Acc EUR

LAZARD ASSET MANAGEMENT

Marktrückblick Q2-2025

Das zweite Quartal 2025 war geprägt von erheblicher Volatilität auf den globalen Märkten, ausgelöst durch eine Wendung der Risikostimmung. Der April war von großer politischer Unsicherheit und somit Risikoaversion gekennzeichnet, während sich die Risikostimmung in Mai und Juni deutlich verbesserte.

Das Quartal begann mit erhöhter Turbulenz im April nach der "Liberation Day"-Ankündigung des Weißen Hauses, die eine scharfe Marktkorrektur auslöste. Das Sentiment erholte sich jedoch abrupt am 9. April, als die US-Regierung eine 90-tägige Pause bei den Zöllen ankündigte, was die Sorgen der Investoren linderte. Diese Verbesserung setzte sich im Mai und Juni fort, angetrieben durch positive politische Entwicklungen, darunter wachsende Zuversicht bezüglich der Zölle und die Erwartung niedrigerer Steuern in den USA.

Entsprechend erlebte der nordische High Yield-Markt im April erhöhte Volatilität, als die Anleihepreise stark fielen und sich Spreads ausweiteten. Trotz dieser Turbulenzen zeigte der nordische Sekundärmarkt Widerstandsfähigkeit und hielt auch während des Hochs der Unsicherheit am 2. April und darüber hinaus eine starke Handelsaktivität aufrecht. Das nordische High Yield-Segment bewies zudem seine Robustheit, insbesondere im Vergleich zu traditionellen High Yield-Märkten, mit einem deutlich geringeren Drawdown im April, was sein vergleichsweise niedrigeres Volatilitätsprofil innerhalb des breiteren Rentenmarkts unterstreicht.

Die Erholung im Mai und Juni war bemerkenswert, wobei der nordische High Yield-Markt starke monatliche Gewinne verzeichnete. Sektor bezogen zeigten Schifffahrt und Finanzen eine Outperformance, während Energie und Immobilien leicht zurückblieben. Auf dem Höhepunkt der Risikoaversion Mitte April weiteten sich die nordischen High Yield-Spreads auf 550 Basispunkte (+131 Bps gegenüber Ende März) aus. Bis Ende des zweiten Quartals verringerten sich die Spreads jedoch auf 472 Basispunkte (+53 Bps gegenüber Ende des ersten Quartals), was die verbesserte Risikostimmung widerspiegelt.

Der nordische Primärmarkt erholte sich ebenfalls stark vom Ausverkauf im April, und die Emissionstrends deuten darauf hin, dass 2025 neue Rekorde setzen könnte. Die Neuemissionsaktivitäten waren diversifizierter als in den Vorjahren, wobei Industrieunternehmen mit 18,4 % des Gesamtvolumens den Primärmarkt anführten, gefolgt von Telekommunikation/IT mit 14,5 % und Immobilien mit 14 %.

Fonds Performance

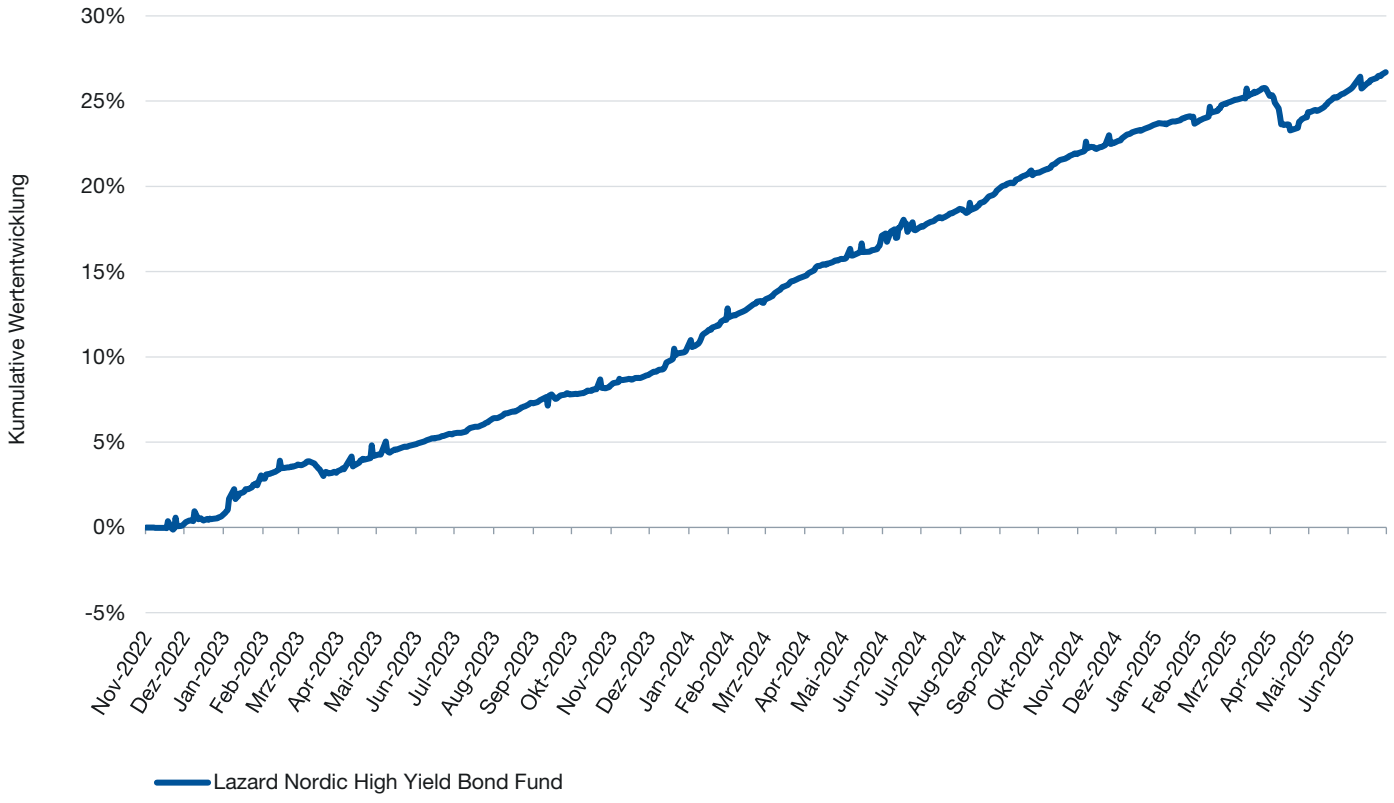
Vor dem Hintergrund eines volatileren Risikosentiments an den globalen Kapitalmärkten erzielte der Lazard Nordic High Yield Bond Fund (A Acc EUR) im zweiten Quartal 2025 dennoch eine solide Wertentwicklung von 1,10 %. Dank seines moderaten Spread-Duration-Profils, das zu einem vergleichsweise geringeren maximalen Drawdown führt, übertraf die Strategie erneut andere traditionelle High Yield-Segmente auf risikoadjustierter Basis.

Performance

Die Wertentwicklung stellt die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	Volatilität	Sharpe Ratio
2025	0,06%	1,04%	0,29%	-0,77 %	0,87 %	1,01%							2,51%		
2024	2,27%	0,44%	1,12%	0,99%	1,18%	0,36%	0,99%	0,95%	0,82%	0,91%	0,54%	0,85%	12,03%	1,01%	8,25
2023	2,21%	0,79%	-0,38%	0,87%	0,65%	0,61%	0,84%	0,82%	0,50%	0,48%	0,57%	1,28%	9,63%	1,11%	5,16
2022											0,16%	0,48%	0,64%	-	-

Quelle: Lazard, Bloomberg; Stand 30. Juni 2025



Quelle: Lazard, Bloomberg; Stand 30. Juni 2025

Performance Kontribution

Kontribution nach Sektoren

Sektor	Durchschnittliches Gewicht	Total Return (EUR abgesichert)	Beitrag zur Rendite (EUR abgesichert)
Festverzinsliche Wertpapiere	**96,7**		**1,10**
Kommunikation	3,3	2,5	0,09
Zyklische Konsumgüter	14,1	1,4	0,21
Basiskonsumgüter	11,2	0,6	0,07
Energie	11,4	0,4	0,05
Finanzwesen	23,5	2,1	0,51
Gesundheitswesen	6,4	2,5	0,17
Industrien	3,7	1,9	0,07
Rohstoffe	8,3	-4,4	-0,36
Technologie	9,3	2,1	0,21
Versorger	5,4	1,4	0,08
Barmittel	**3,3**		**0,00**
Gesamt	100,0		1,10

Quelle: Lazard; Stand 31. März 2025 bis 30. Juni 2025

Positive Kontributoren

- Nahezu alle Sektoren und Kreditqualitäten trugen positiv zum Gesamtergebnis bei. Die Beteiligungen im Bereich Kommunikation und Gesundheitswesen erzielten auf Total-Return-Basis die stärksten Ergebnisse.
- In einem Umfeld steigender Risikoprämien unterstützten die relativ geringere Spread-Sensitivität im Vergleich zu traditionellen High Yield-Segmenten und der hohe Kuponertrag die Gesamtperformance des Fonds.
- Der größte Einzelbeitrag zur Performance im zweiten Quartal war das Engagement in Biocirc Group Holding APS, das im ersten Quartal noch negativ beigetragen hatte. Der Emittent, der weltweit zweitgrößte Betreiber von Biogasanlagen, betreibt acht Biogasanlagen in Dänemark. Die Spreadausweitung im ersten Quartal erfolgte aufgrund eines schwachen Q4-Ergebnisberichts. Im zweiten Quartal stieg jedoch die Nachfrage der Investoren wieder, angetrieben durch die erfolgreiche Kapitalerhöhung Ende März, sowie die strategisch starke Marktpositionierung des Unternehmens.

Negative Kontributoren

- Der größte Belastungsfaktor für die Performance war der Anstieg der Risikoprämien um etwa 120 Basispunkte in den ersten sieben Tagen nach "Liberation Day" Anfang April. Während sich der nordische High Yield-Markt zusammen mit anderen Rentensegmenten erholte, endeten Spreads im nordischen Markt das Quartal dennoch etwa 50 Basispunkte weiter im Vergleich zu den Levels Ende März, was auf weiteres Erholungspotenzial hinweist.
- Die Anleihe von Cinis Fertilizer AB war im letzten Quartal der schwächste Einzeltitel im Portfolio, bedingt durch erhebliche betriebliche Herausforderungen, wobei die Produktion aufgrund technischer Probleme in den Anlagen nur mit 50 % Kapazität lief. Diese Rückschläge belasteten die Liquidität des Unternehmens stark und führten zu dem Vorschlag umfangreicher Kapitalmaßnahmen, darunter eine Kapitalerhöhung in Höhe von 170 Millionen SEK und eine Schuldenrestrukturierung, um die finanzielle Lage zu stabilisieren. Trotz dieser Herausforderungen bieten die bereits erfolgreich durchgeführte Kapitalerhöhung und die erwarteten Verbesserungen der Produktionskapazität – prognostiziert auf 85-90 % bis Ende Q2 und volle Kapazität bis Jahresende – Unterstützung für den Investment Case.

Ausblick

Der nordische High Yield-Markt hat sich nicht in dem Maße erholt wie internationale Märkte und wird derzeit mit einer durchschnittlichen Risikoprämie von etwa 472 Basispunkten gehandelt, was immer noch etwa 55 Basispunkte weiter ist als zu Jahresbeginn. Dies hat die "Nordische Prämie" gegenüber traditionellen High Yield-Märkten wieder über das langfristige Durchschnittsniveau geschoben. Da die Gesamtrenditen sowohl in den nordischen Ländern als auch in anderen Anleihemärkten weiterhin hoch sind, stellen Anleihen generell eine attraktive Alternative zu Aktien dar.

Die fundamentale Aussicht für den nordischen HY-Markt bleibt unterstützend. Trotz anhaltender makroökonomischer Herausforderungen hat sich der Anteil der Anleihen, die zu erheblichen Abschlägen gehandelt werden – ein zuverlässiger Frühindikator für Ausfallraten – in den letzten 18 Monaten deutlich verbessert und liegt nun auf einem historischen Tiefstand von etwa 3 % des gesamten Marktuniversums. Gleichzeitig nimmt die durchschnittliche Verschuldung im Markt stetig ab, während der Anteil besicherter Anleihen erheblich gewachsen ist und fast 50 % der bisherigen Emissionen des Jahres ausmacht – ein Rekordhoch.

Darüber hinaus blieben die Unternehmensbilanzen trotz der überwiegend variabel verzinsten Anleihen im nordischen HY-Segment selbst angesichts erhöhter Zinssätze seit 2022 weitgehend stabil, wie bereits in der Vergangenheit an dieser Stelle betont. Viele Emittenten konnten entsprechend bereits seit mehreren Quartalen beweisen, dass sie die höheren Fremdkapitalkosten bewältigen können, was zu einer erhöhten Transparenz in der Kreditanalyse geführt hat – ein bemerkenswerter Unterschied zu traditionellen festverzinslichen HY-Märkten. Da die nordischen Volkswirtschaften stark auf variabel verzinste Finanzierungen basieren, haben Zinssenkungen der Geldpolitik direkte und unmittelbare Auswirkungen auf die Realwirtschaft, was den nordischen HY-Markt in dem aktuellen Umfeld zusätzlich unterstützen dürfte.

Zusammenfassend bietet der Lazard Nordic High Yield Bond Fund den Anlegern ein attraktives Renditeprofil mit einer EUR gesicherten Rendite von derzeit ca. 8,4 %. Das Fehlen einer signifikanten Zinssensitivität und die relativ kurzen Laufzeiten der vornehmlich variabel verzinsten Anleihen tragen dazu bei, die Zins- und Spreadsensitivität zu verringern. In Kombination mit den stützenden fundamentalen Faktoren ist die Strategie gut positioniert, um den Anlegern auch künftig attraktive Opportunitäten zu bieten.

Wichtige Informationen

Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken gedacht und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf dar.

Der **Lazard Nordic High Yield Bond Fund** ist ein Teilfonds von Lazard Global Investment Funds plc, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Dachfonds mit getrennter Haftung zwischen Teilfonds mit beschränkter Haftung strukturiert ist und von der Central Bank of Ireland als OGAW zugelassen und reguliert wird.

Kopien des vollständigen Prospekts, des relevanten Key Information Document (KID) für Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs) sowie des letzten Berichts und der letzten Jahresabschlüsse sind auf Anfrage in englischer Sprache und gegebenenfalls in anderen Sprachen unter der unten angegebenen Adresse oder unter www.lazardassetmanagement.com erhältlich. Investoren und potenzielle Investoren sollten die Risikowarnungen im Prospekt und im relevanten PRIIPs KID lesen und beachten. Lazard Fund Managers Limited behält sich das Recht vor, diesen Fonds jederzeit und ohne Vorankündigung aus dem Vertrieb zu nehmen. Der Fonds wird ohne Bezug auf einen Referenzindex aktiv gemanagt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlagen und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück. Jede Rendite ist in brutto angegeben und wird nicht garantiert. Sie unterliegt Gebühren, Steuern (insbesondere, wenn sie brutto ausgewiesen werden, was insbesondere für Privatkunden mit belgischem Wohnsitz relevant ist) und Gebühren innerhalb des Fonds und der Anleger erhält weniger als die Bruttoerträge. Es kann nicht garantiert werden, dass die Ziele des Fonds oder das Erfolgsziel erreicht werden. Alle hier geäußerten Ansichten können sich ändern.

Die Erträge aus Ihrer Anlage können durch Änderungen des Wechselkurses zwischen der Basiswährung des Fonds, der Währung der Anlagen des Fonds, Ihrer Anteilsklasse und Ihrer Heimatwährung beeinflusst werden.

Die hierin enthaltenen Informationen sollten nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, zur Aufbewahrung oder zum Verkauf bestimmter Wertpapiere angesehen werden. Es sollte auch nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in diese Wertpapiere rentabel war oder sein wird. Bei jeder Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale berücksichtigt werden, wie sie in der Prospektergänzung des Fonds beschrieben sind.

Die steuerliche Behandlung der einzelnen Kunden ist unterschiedlich und es wird empfohlen, eine professionelle Steuerberatung einholen.

Bei Beschwerden wenden Sie sich bitte an den Vertreter der LAM- oder LFG-Geschäftsstelle Ihres Landes. Die Kontaktdaten finden Sie weiter unten.

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und darf nur an die Person oder Personen weitergegeben werden, für die es bestimmt ist.

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER.

Fixed Income: Die Renditen von Anleihen spiegeln zum Teil die Risikoeinstufung des Anleiheemittenten wider. Investitionen in Anleihen mit niedrigerem Rating erhöhen das Risiko eines Rückzahlungsausfalls und das Kapitalrisiko des Portfolios. Hochverzinsliche Vermögenswerte können ein größeres Risiko für sinkende Kapitalwerte bergen oder nur begrenzte Aussichten auf Kapitalwachstum oder -erholung haben. Die Investition in hochverzinsliche Wertpapiere birgt ein hohes Risiko für Kapital und Ertrag.

Derivate: Das Portfolio investiert in derivative Finanzinstrumente ("FDIs"). Die Verwendung von FDIs kann zwar von Vorteil sein, birgt aber auch Risiken, die sich von den Risiken herkömmlicher Investitionen unterscheiden und in bestimmten Fällen sogar größer sein können. FDIs können plötzlichen, unerwarteten und erheblichen Preisschwankungen ausgesetzt sein, die nicht immer vorhersehbar sind. Dies kann die Volatilität des Nettoinventarwerts des Portfolios erhöhen. FDIs verfolgen nicht immer vollständig den Wert der Wertpapiere, Zinsen oder Indizes, für die sie bestimmt sind. Die Verwendung von FDIs, um ein größeres Engagement in Wertpapieren, Zinssätzen oder Indizes als durch eine Direktinvestition zu erlangen, erhöht die Gewinnmöglichkeit, erhöht aber auch das Verlustrisiko. Der Fonds ist auch dem Risiko der Insolvenz oder des Ausfalls seiner Gegenparteien bei direkten Investitionen ausgesetzt. In solchen Fällen kann der Fonds begrenzte Regressmöglichkeiten gegenüber der Gegenpartei haben und Verluste erleiden.

Bitte beachten Sie, dass nicht alle Anteilsklasse in allen Ländern registriert sind. Investitionen in das Portfolio werden erst nach Abschluss der entsprechenden Registrierung in der jeweiligen Rechtsordnung angenommen.

Vereinigtes Königreich, Finnland, Irland, Dänemark, Norwegen und Schweden: Die Informationen werden im Namen von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited von Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ, genehmigt. Gegründet in England und Wales, eingetragen unter der Nummer 525667. Lazard Asset

Management Limited ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert.

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. Die Zahlstelle in Deutschland ist die Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, die Zahlstelle in Österreich ist die UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

Belgien und Luxemburg: Diese Informationen werden von der belgischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited, Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Brüssel, 1050 Belgien, bereitgestellt. Die Zahlstelle und der Vertreter in Belgien für die Registrierung und den Empfang von Anträgen auf Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen oder auf Wechsel von Teilfonds ist die Societe Generale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgien.

Frankreich: Jede Person, die Informationen über den in diesem Dokument genannten Fonds benötigt, ist verpflichtet, den PRIIPS KID zu konsultieren, der auf Anfrage bei Lazard Frères Gestion SAS erhältlich ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von den Abschlussprüfern der betreffenden OGAW(s) nicht unabhängig verifiziert oder geprüft.

Italien: Diese Informationen werden von der italienischen Niederlassung der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH bereitgestellt. Die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Mailand ist in Deutschland von der BaFin zugelassen und reguliert. Nicht alle Aktienklassen des jeweiligen Teilfonds sind für den Vertrieb in Italien registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Die Zeichnungen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen. Die Zahlstelle für die irischen Fonds sind BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Mailand, und Allfunds Bank SA, Niederlassung Mailand, Via Santa Margherita 7, 20121, Mailand. Zahlstelle 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 in das niederländische Register bei der niederländischen Behörde für die Finanzmärkte (Autoriteit Financiële Markten) eingetragen ist.

Spanien und Portugal: Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited, Paseo de la Castellana 140, Piso 10, Letra E, 28046 Madrid, zur Verfügung gestellt und bei der National Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Registernummer 18 registriert. De ist ein ausländisches kollektives Investitionssystem, das bei der CNMV unter der Registrierungsnummer 18 registriert ist.

Andorra: Nur für Andorranische lizenzierte Finanzunternehmen. Diese Informationen werden von der spanischen Niederlassung von Lazard Fund Managers Ireland Limited, Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid, zur Verfügung gestellt und bei der National Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores oder CNMV) unter der Registernummer 18 registriert. Diese Informationen werden von Lazard Asset Management Limited (LAML) genehmigt. LAML und der Fonds sind nicht durch die offiziellen Register der andoranischen Regulierungsbehörde (AFA) reguliert oder zugelassen oder in diese eingetragen, so dass die Anteile des Fonds in Andorra nicht durch aktive Marketingaktivitäten angeboten oder verkauft werden dürfen. Alle Aufträge, die von einer von Andorra lizenzierten Finanzinstitution zum Erwerb von Anteilen des Fonds und/oder von Marketingmaterial im Zusammenhang mit dem Fonds übermittelt werden, werden als Reaktion auf einen unaufgeforderten Ansatz des Anlegers bereitgestellt.

Schweiz und Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. Der Vertreter in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich. Die Zahlstelle ist die Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genf. Die Zahlstelle in Liechtenstein ist die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Informationen finden Sie auf unserer Website, beim Schweizer Repräsentanten oder unter www.fundinfo.com. Nicht alle Aktienklassen des jeweiligen Teilfonds sind für den Vertrieb in Liechtenstein registriert und richten sich ausschließlich an institutionelle Anleger. Die Zeichnungen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen. Die ausgewiesene Wertentwicklung lässt allfällige bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.