

**Makro Ausblick Serie – 8. Juli 2025 um 15.30 Uhr**

# Kapitalanlagen in einer neuen Weltordnung

Sprecher:

**Werner Krämer, Geschäftsführer & Economic Analyst bei LAM Deutschland**

**Michael Weidner, Geschäftsführer & Head of Global Fixed Income bei LAM Deutschland**

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Dies ist kein vertraglich bindendes Dokument. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das PRIIPs KID, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

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.

Werner Krämer, Geschäftsführer & Economic Analyst

# Makroökonomischer Ausblick

8. Juli 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.

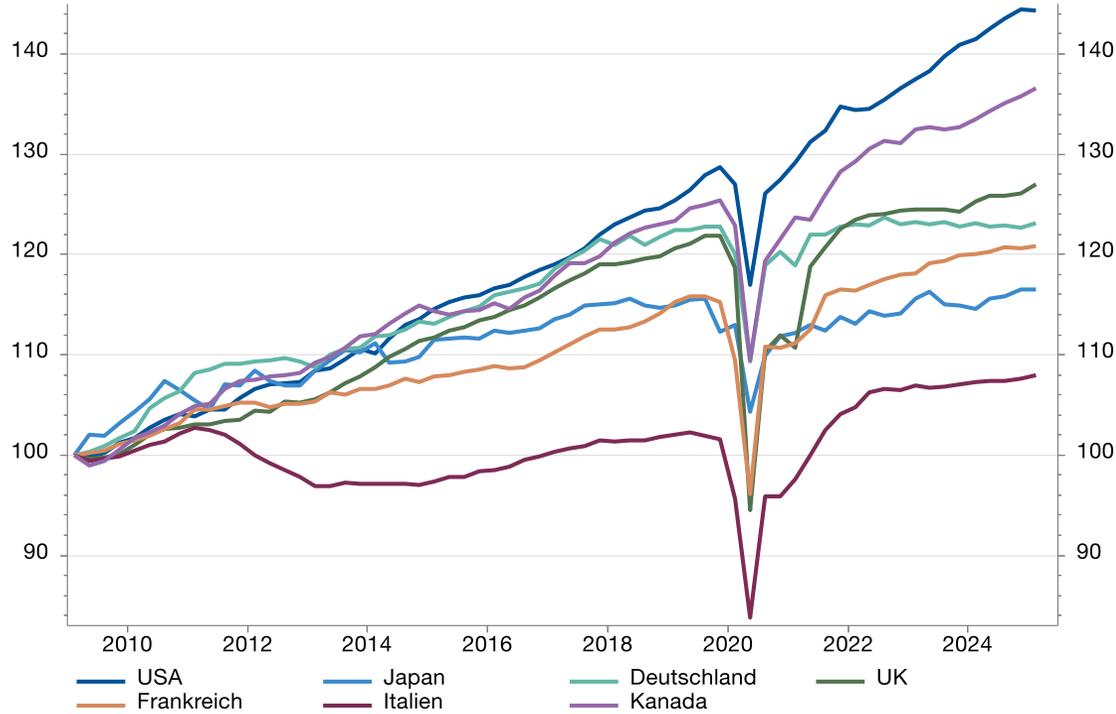
Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

# A. Eine neue Weltordnung?

# Die USA seit der Finanzmarktkrise in einer goldenen Ära

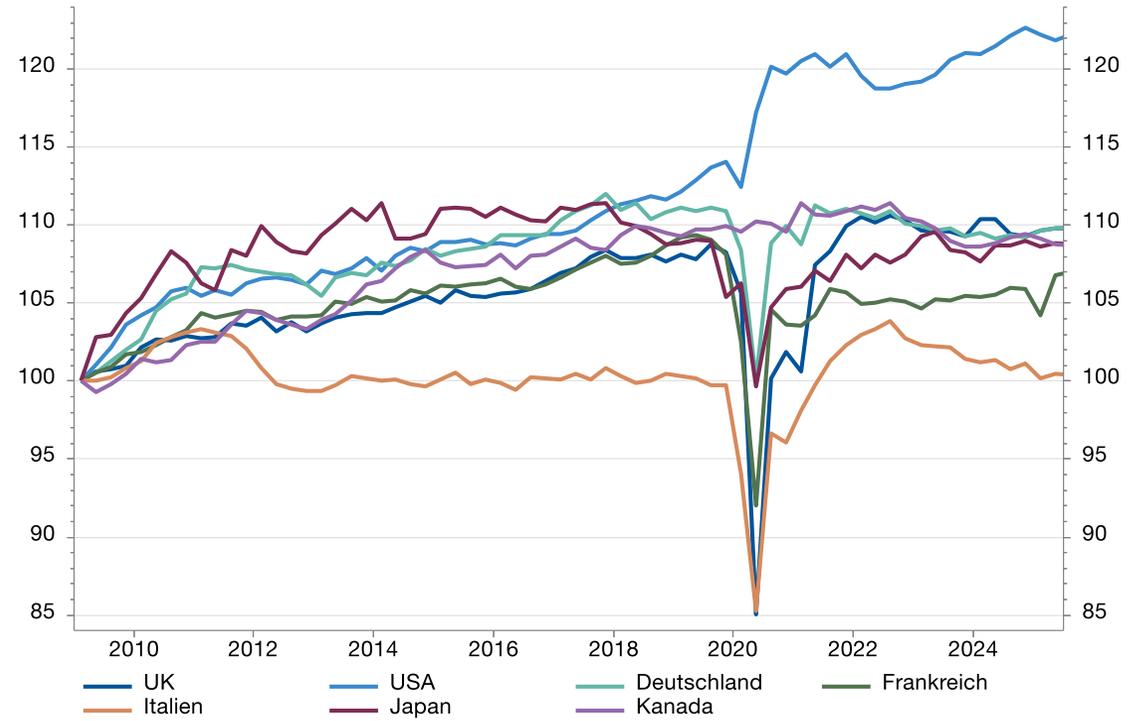
Die USA haben die Welt seit der Finanzmarktkrise dominiert. Das höchste Wachstum, die stärksten Produktivitätsgewinne, globaler Innovationsführer, der beste Aktienmarkt und die stärkste Währung, von Soft Power und militärischer Überlegenheit ganz abgesehen.

**G7 BIP**  
Index, Q1 2008 = 100



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

**G7 Arbeitsproduktivität, gesamte Volkswirtschaft**  
Index, 2008 Q1 = 100



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

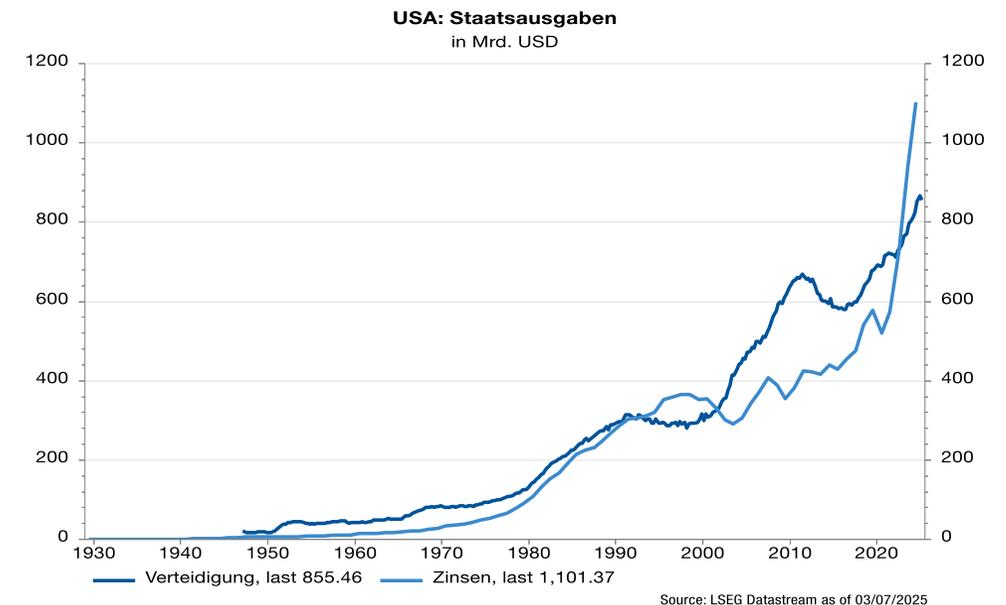
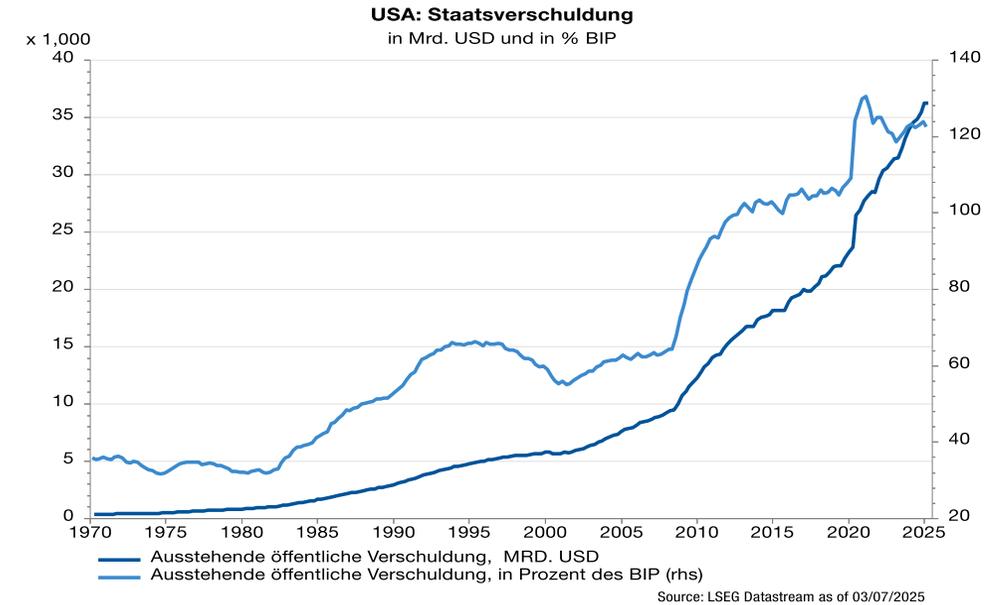
Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

# Trumps Welt

- Ablehnung der regelgebundenen internationalen Ordnung und der „Rule of Law“
- Recht des Stärkeren
- Neo-Imperialismus
- Unterminierung des Welthandels und Zölle als Druckmittel („MAGA“)
- Stopp der Zuwanderung / Remigration
- Steuersenkungen / steigende Staatsverschuldung
- Aggressiver Kampf gegen den tiefen Staat und entschlossene Deregulierung (Energie, Banken, ESG)
- Unterminierung des Bildungssystems, des Rundfunks und der Universitäten („Soft Power“)
- **Der US-Präsident bekämpft die Ordnung, die Amerika stark gemacht hat, und gefährdet den „Exceptionalism“ der USA**

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

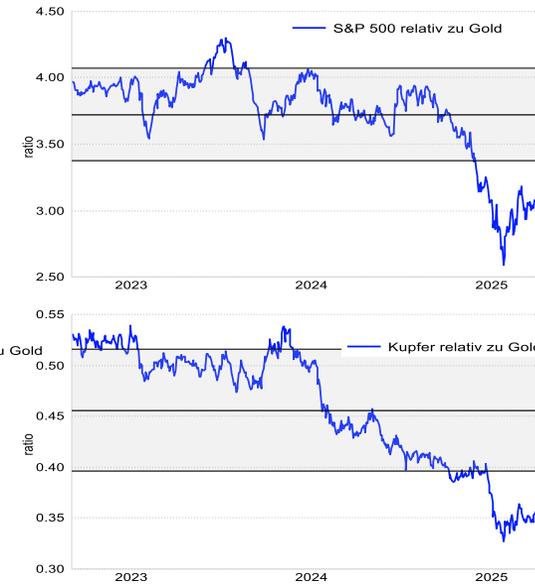
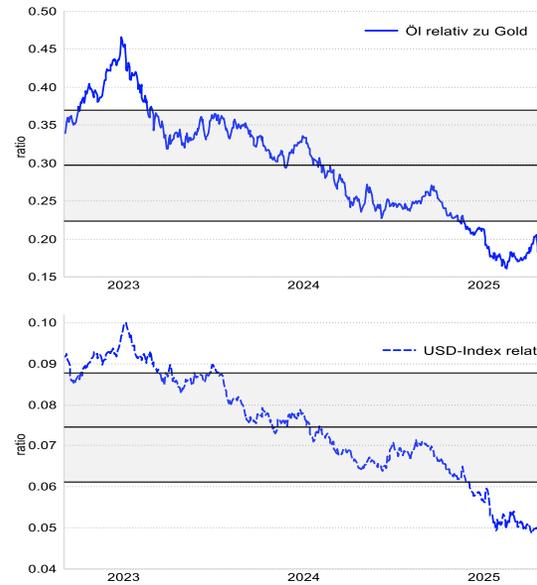
Lazard Asset Management



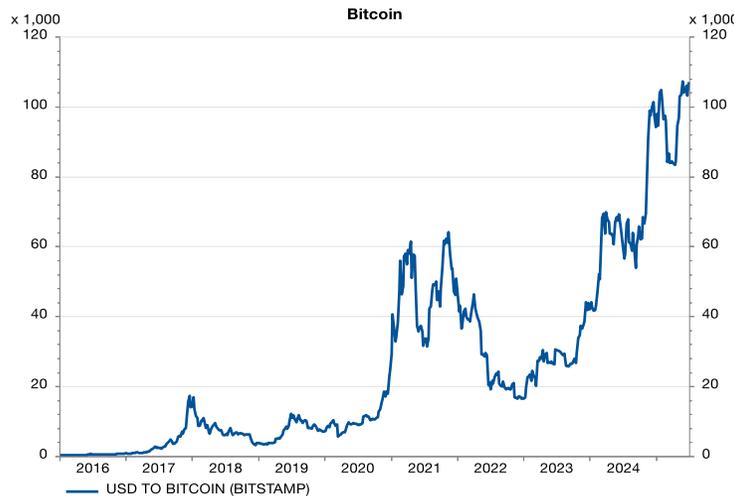
# (Bisherige) Schlussfolgerungen aus Trumps Agenda

- Wachstumsabschwächung global, aber insbesondere in den USA
- Reflationierung in den USA (Fiskalpolitik, Zölle, Zuwanderung)
- Renaissance Europas, Japans und der Emerging Markets?
- Verunsicherung über Zukunft des USD und der Weltwährungsordnung
- Gold, Bitcoin und SFR haussieren als Anlagealternative
- Sollte die Rolle des USD als Weltreservewährung stärker in Frage gestellt werden, wären wir in einer anderen Welt

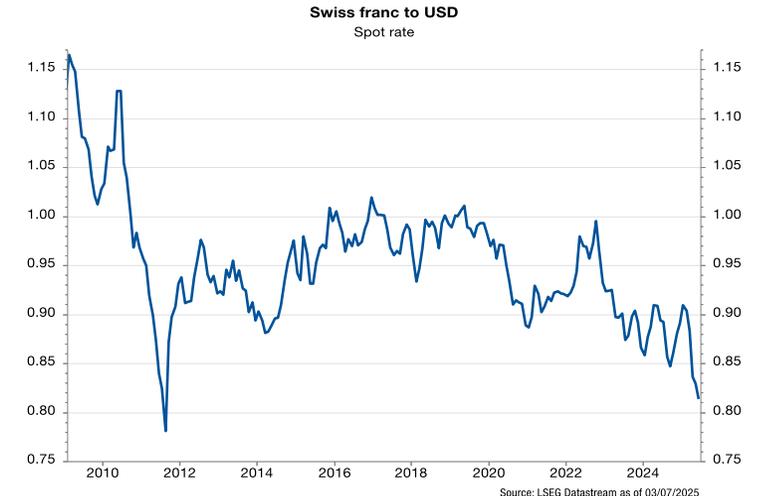
Gold relativ zu anderen Assetklassen



Source: LSEG Datastream



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025



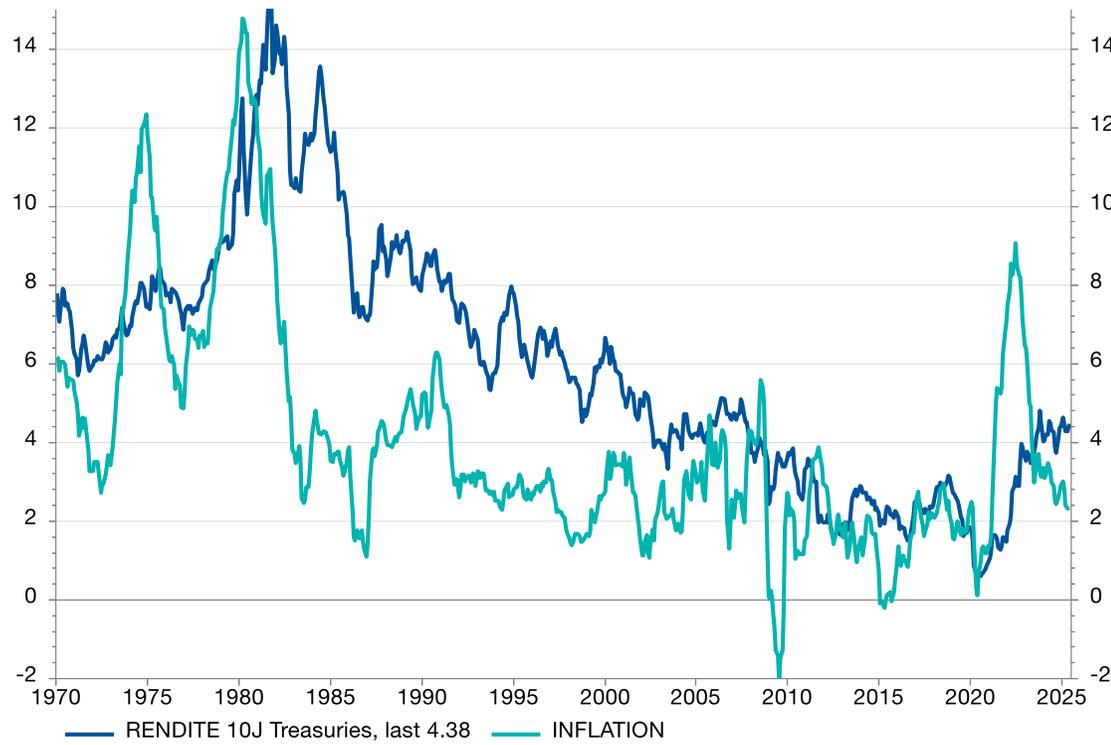
Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

# Zinsanlagen sind sinnvoll

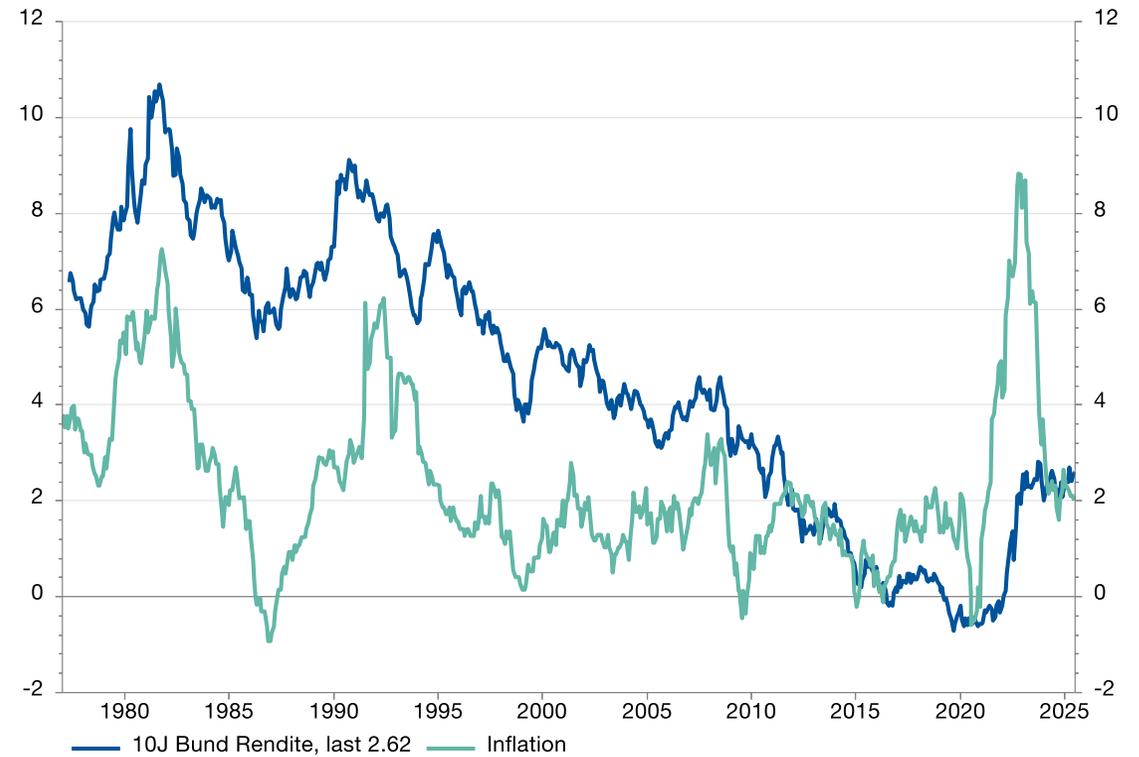
Die Inflationskrise des Jahres 2022 ist vorbei und die Zinsen haben wieder ein „normales“ Niveau erreicht.

ZINSENTWICKLUNG UND INFLATION USA



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

Zinsentwicklung und Inflation Deutschland



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

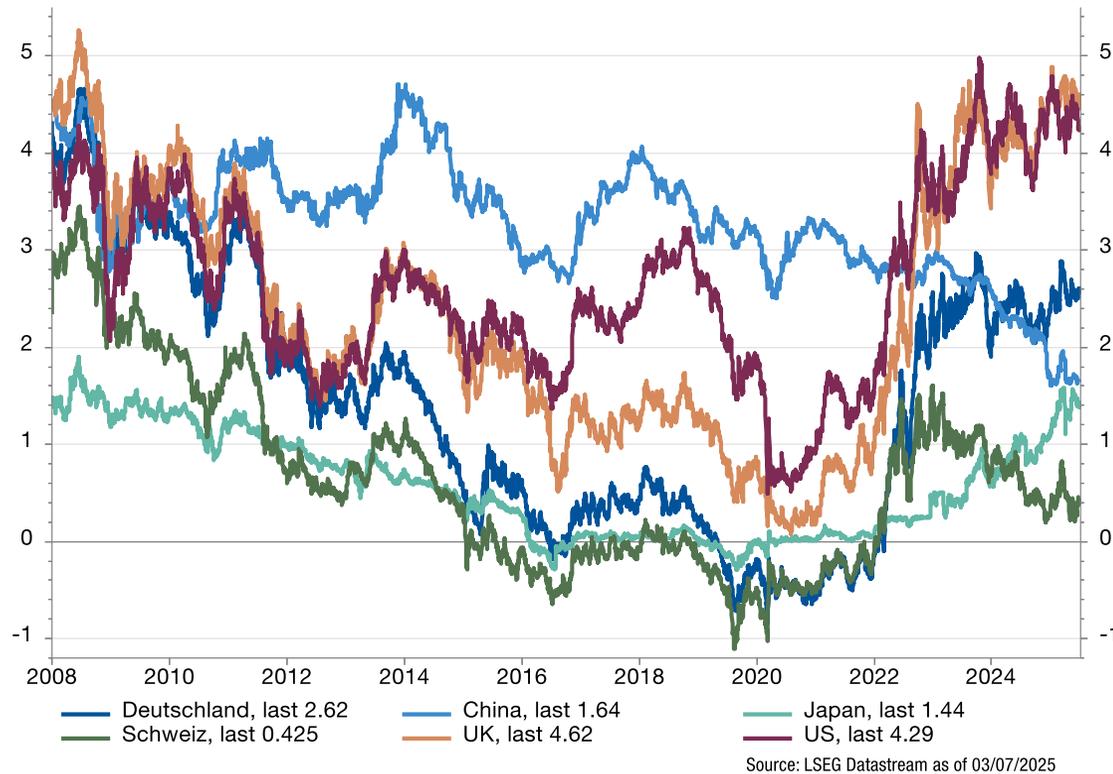
Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

Lazard Asset Management

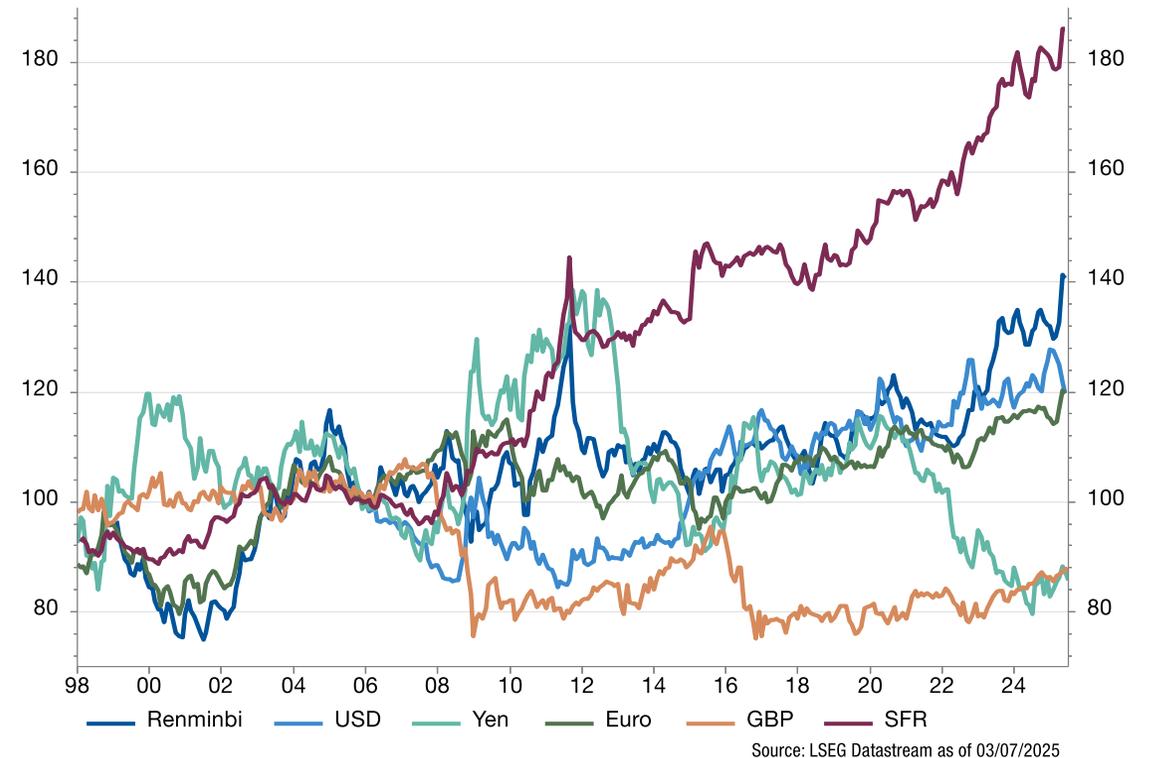
# Staatsanleihenrenditen und Währungen mit Möglichkeiten

Die Turbulenzen der letzten Jahre haben zu großen Unterschieden der Entwicklungen in den Staatsanleihenrenditen der einzelnen Länder und Währungsentwicklungen wegen recht unabhängiger Zyklen geführt.

Renditen 10jähriger Staatsanleihen



Hauptwährungen, handelsgewichtet  
Indizes



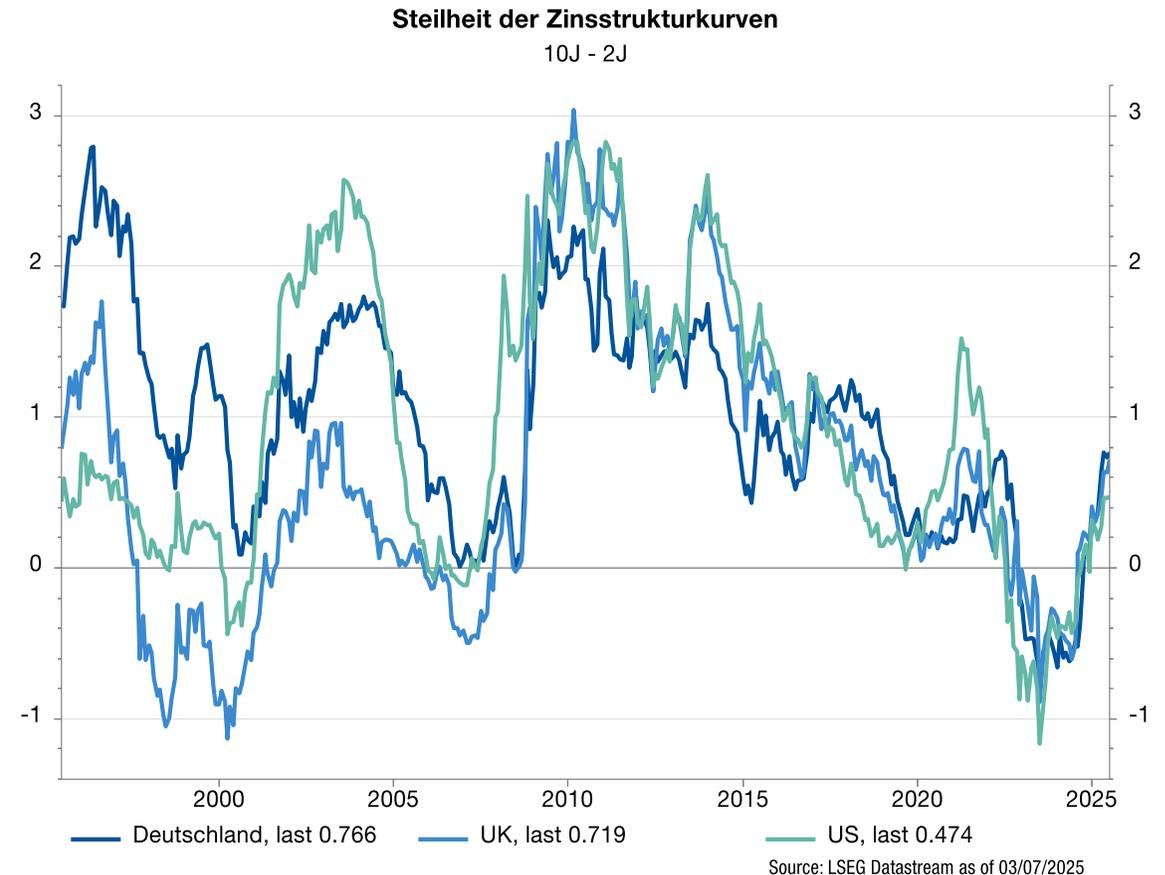
Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

# Versteilerung der Zinsstrukturen

Nach der Inversion der Zinsstruktur im Zinserhöhungszyklus von 2021/2022 haben sich die Zinsstrukturkurven in den letzten Monaten im Zuge der Zinssenkungen der Zentralbanken stark versteilert. Dieser Trend sollte sich noch weiter fortsetzen.

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

Lazard Asset Management

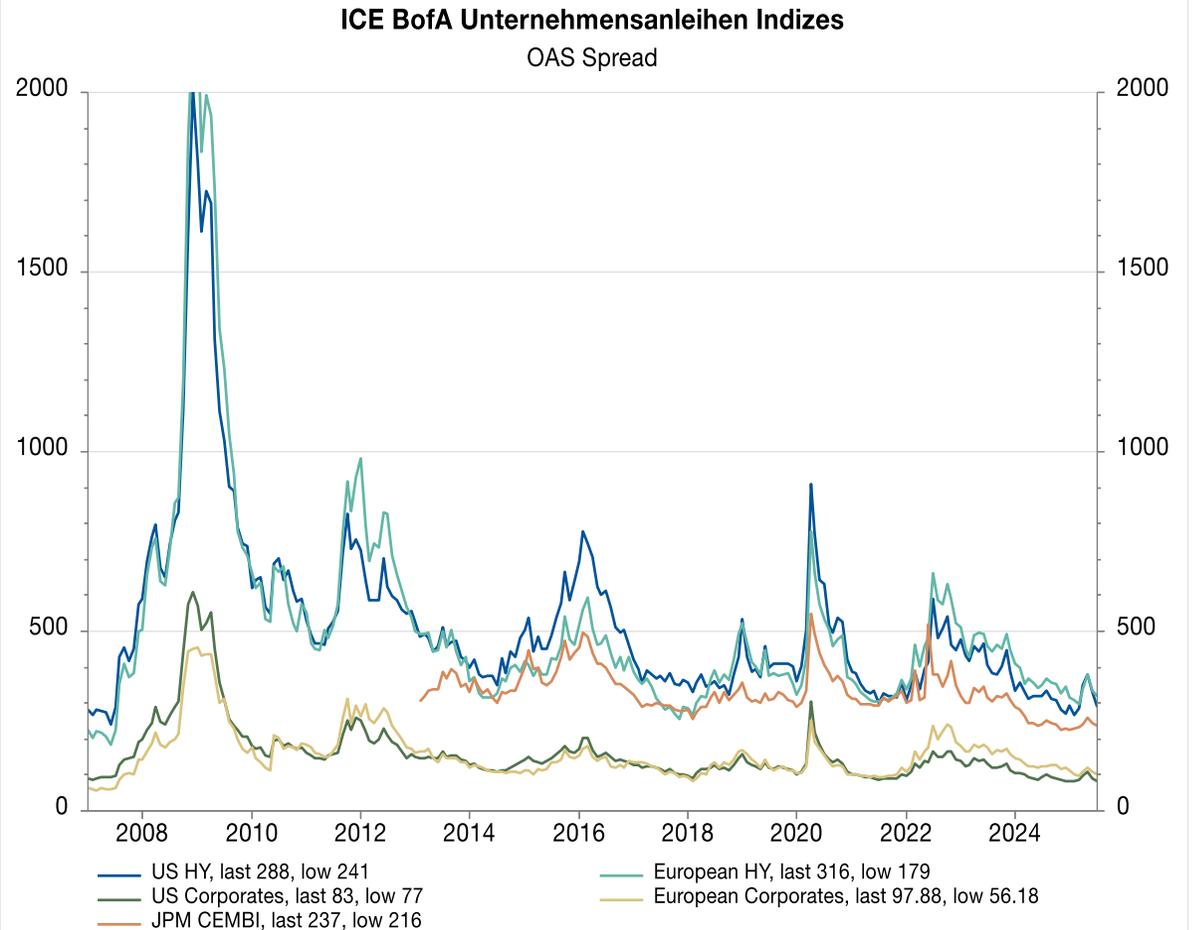


# Enge Credit-Spreads

Unternehmensanleihen (IG und HY) haben in den letzten Jahren extrem gut performt, aber die Spreads sind schon sehr eng und bieten daher nur einen begrenzten Risikopuffer, insbesondere in den USA. Mit Nordic High Yield haben wir eine Präferenz für eine Assetklasse mit besonderen Kennzeichen.

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 3. Juli 2025

Lazard Asset Management



Source: LSEG Datastream as of 03/07/2025

# 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.

Juli 2025

Michael Weidner, Geschäftsführer & Head of Global Fixed Income

# Lazard

# Global Bond Fund

8. Juli 2025

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Dies ist kein vertraglich bindendes Dokument. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das PRIIPs KID, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

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.

# Lazard Global Bond Fund

## Besondere Merkmale

Der Lazard Global Bond Fund investiert flexibel und benchmark-unabhängig und strebt attraktive risikoadjustierte Erträge aus dem globalen Rentenmarkt an.

### Globale Aufstellung

Umfassende Möglichkeiten für ein flexibles Management des Sektor-Exposures und des globalen Relative-Values. Instrumente: Anleihen, DTGs und Zinsfutures.

### Währungs-Diversifikation

Zum Großteil abgesicherte Währungen mit überschaubarem und diversifiziertem offenen Exposure, das sowohl als Alpha-Generator als auch als Risikominderung dient.

### Differenzierter Ansatz

Kontrollierte und diversifizierte Duration, zum Großteil währungsgesichert, ausgeprägte Risikokontrolle.

### Opportunität

Attraktive (gesicherte) Renditen außerhalb der Eurozone.

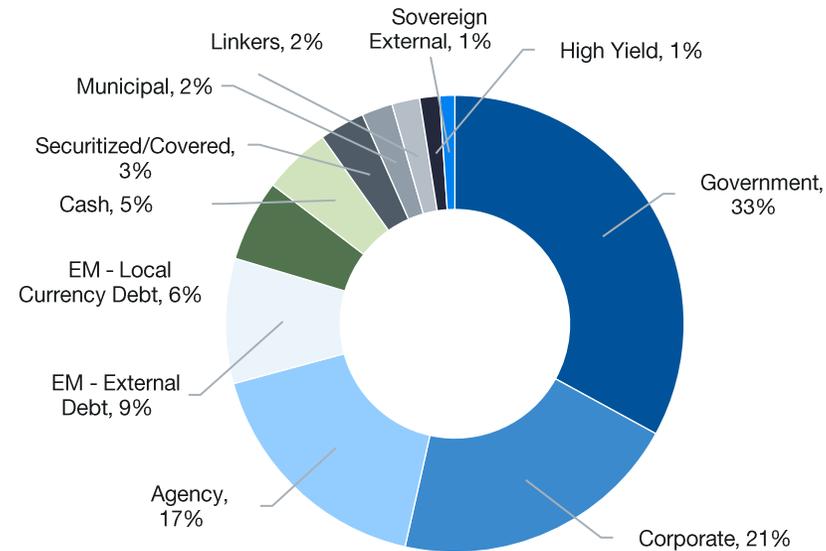
Hochwertiges, global diversifiziertes Portfolio mit kontrollierter Duration.

# Lazard Global Bond Fund

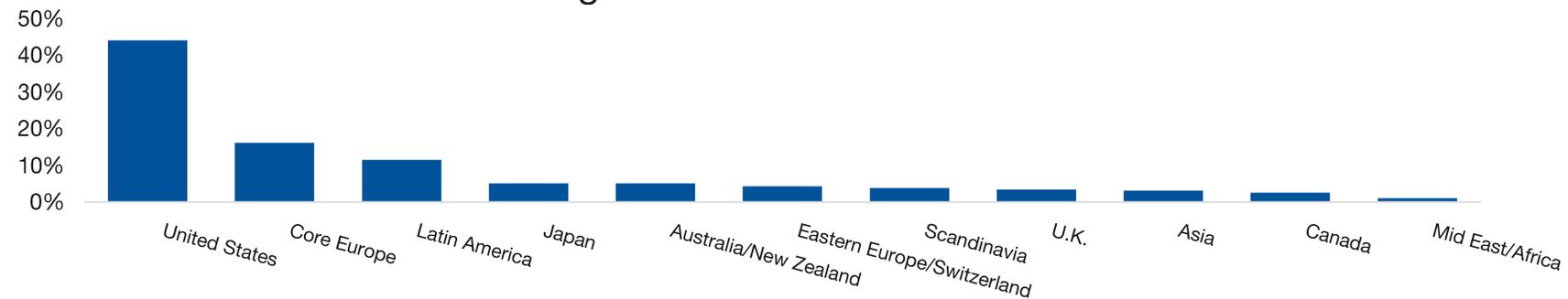
## Portfolio-Charakteristika

	Portfolio	Universum
Rendite (%)	4,28	3,56
Offene Währungen (%)	11,76	0,00
Duration	5,04	6,47
Rating	A+	AA-
OAS (bps)	34	34

## Sektor-Allokation



## Regionen-Allokation



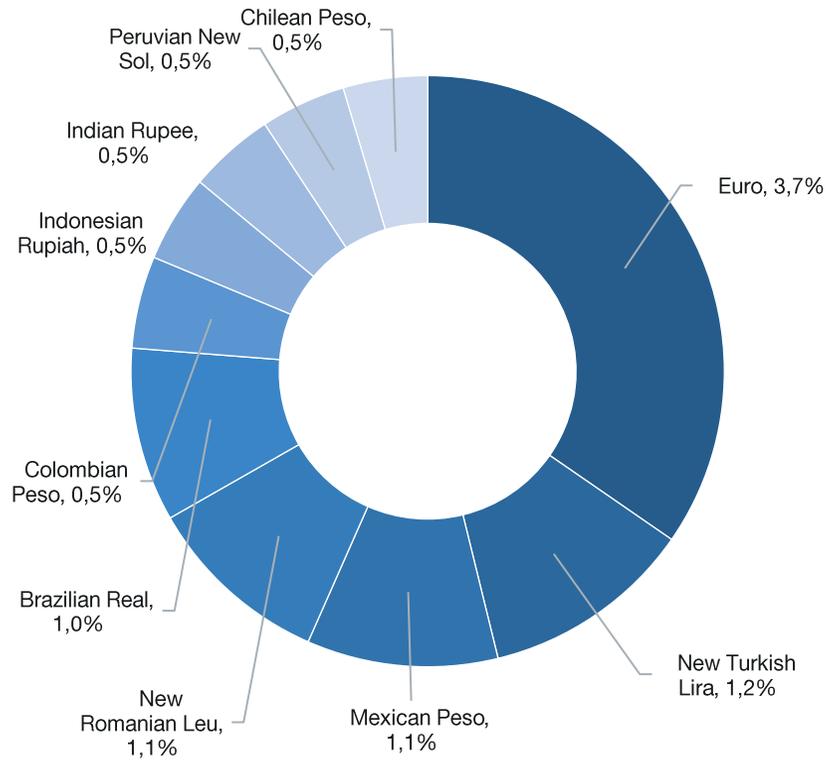
Attraktive  
Charakteristika

Stand: 31. Mai 2025.  
Quelle: Bloomberg PORT, Lazard

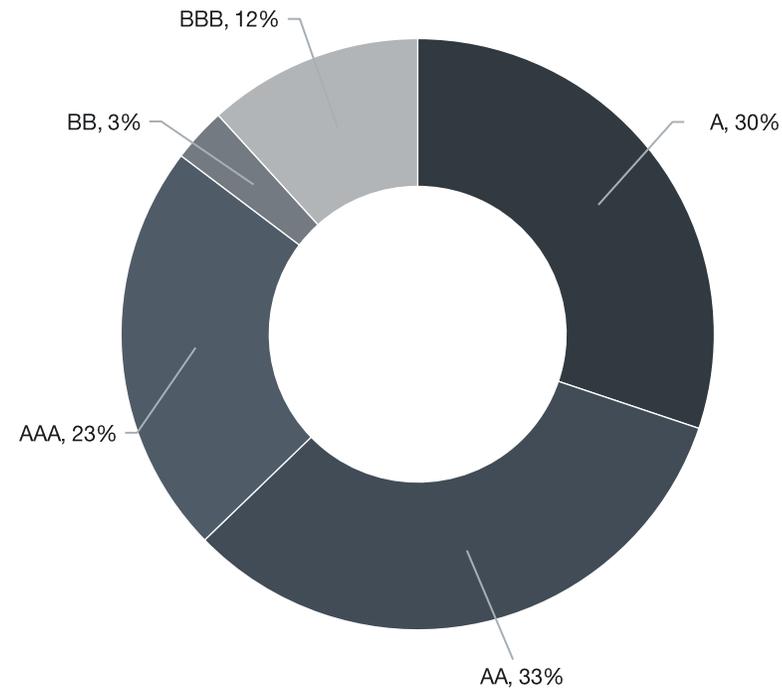
# Lazard Global Bond Fund

## Portfolio-Charakteristika

### Offene Währungen



### Ratings



Hochwertiges und diversifiziertes Kerninvestment

Stand: 31. Mai 2025.

Quelle: Bloomberg PORT, Lazard

Weitere Informationen über die sonstigen Merkmale und Risiken des Fonds sind dem Prospekt zu entnehmen, der auf Anfrage bei der Gesellschaft oder unter [www.lazardassetmanagement.com](http://www.lazardassetmanagement.com) erhältlich ist.

# Disclaimer

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

Der Lazard Global 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](http://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 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.**

**Schwellen- und Entwicklungsmärkte:** Schwellen- und Entwicklungsländer können mit erheblichen politischen, wirtschaftlichen oder strukturellen Herausforderungen konfrontiert werden. Das Portfolio kann zu Verzögerungen beim Kauf, Verkauf und der Inanspruchnahme von Beteiligungen führen, und es besteht ein erhöhtes Risiko, dass das Portfolio das investierte Geld nicht zurückerhält.

**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 Anteilsklassen in allen Ländern registriert sind. Investitionen in das Portfolio werden erst nach Abschluss der entsprechenden Registrierung in der jeweiligen Rechtsordnung angenommen.

**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.