

Ausblick Serie – 9. Oktober 2025 um 15.30 Uhr

US Small Caps für die Zeitenwende

Sprecher:

Werner Krämer, Geschäftsführer & Economic Analyst bei LAM Deutschland

Stefan Tang, Portfoliomanager/Analyst bei LAM LLC San Francisco

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.

Werner Krämer, Geschäftsführer & Economic Analyst

Makroökonomischer Ausblick

9. Oktober 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.

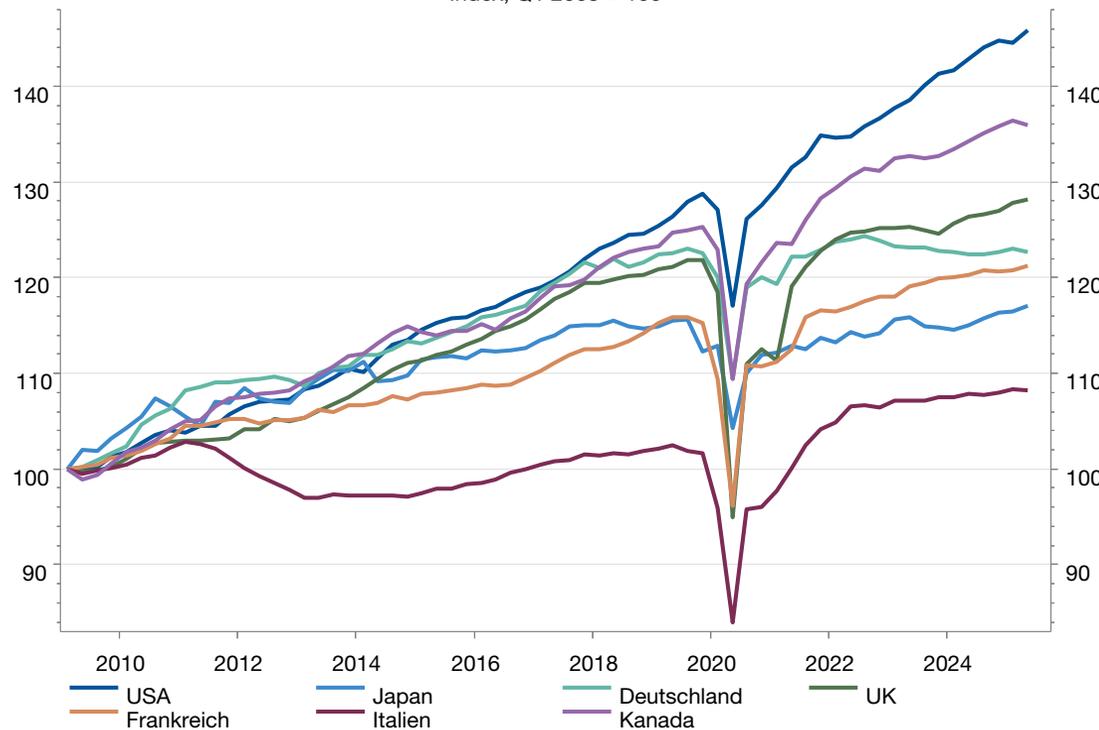
Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten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

Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

Die USA waren seit der Finanzmarktkrise in einer goldenen Ära

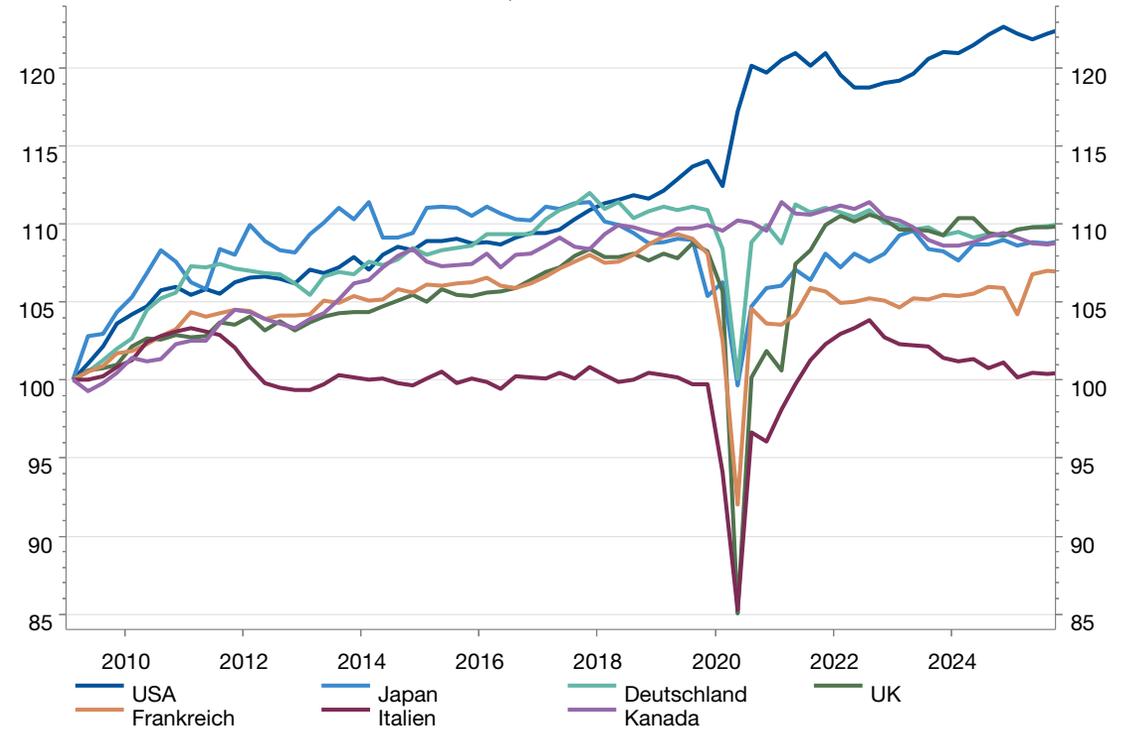
Die USA haben die Welt seit der Finanzmarktkrise dominiert. Das höchste Wachstum, die stärksten Produktivitätsgewinne, globaler Innovationsführer, der beste Aktienmarkt und eine dominante Währung, von Soft Power und militärischer Überlegenheit ganz abgesehen.

G7 BIP
Index, Q1 2008 = 100



Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

G7 Arbeitsproduktivität, gesamte Volkswirtschaft
Index, 2008 Q1 = 100

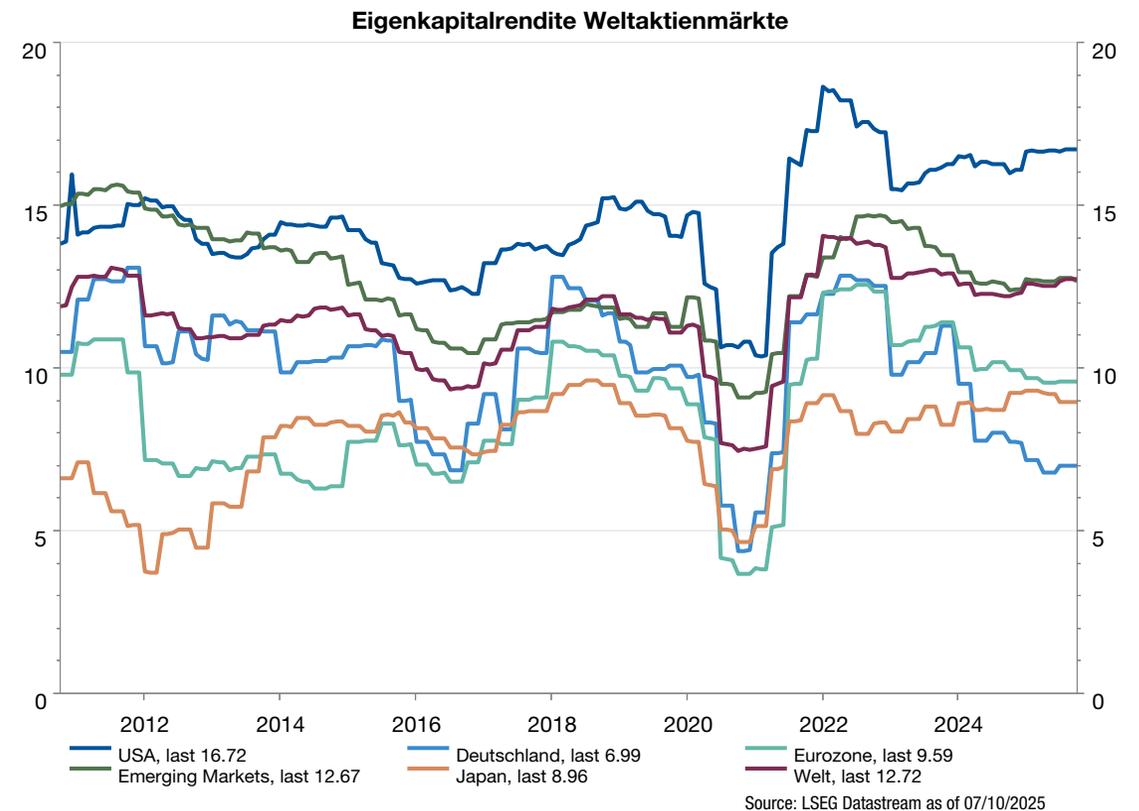
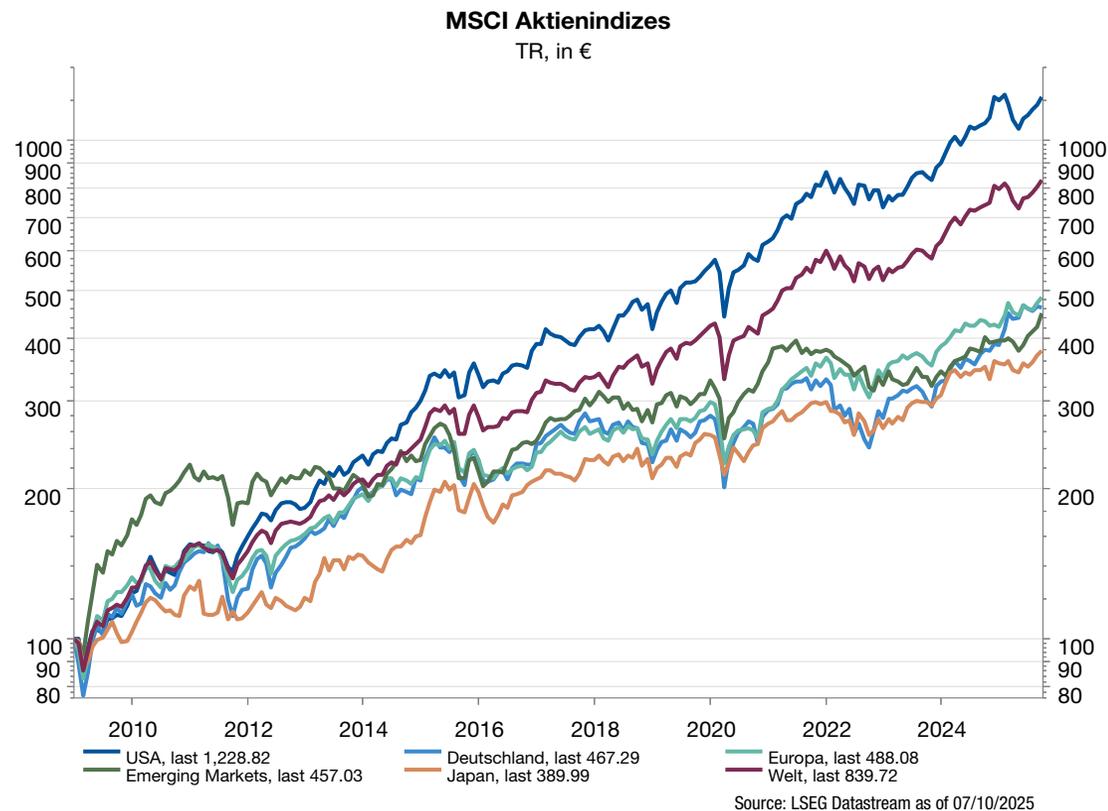


Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 2025

Strukturelle Trends beeinflussen die Aktienmärkte

Die großen politisch-ökonomisch-gesellschaftlichen Megatrends haben die USA mit ihrer überlegenen Innovationskraft seit der Finanzmarktkrise zum relativen Gewinner gemacht. Für manche Betrachter gewinnen die niedriger bewerteten Aktienmärkte Europas, Japans oder der Emerging Markets wieder an Interesse, aber die USA haben noch immer die profitableren Unternehmen.



Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 2025

The Case for (US) Small Caps

Small Caps, die langfristig Large Caps deutlich outperformen, haben in den letzten Jahren drei Jahren in allen Regionen dramatisch underperfornt. Sie sind nun extrem attraktiv bewertet. Weitere Zinssenkungen der Zentralbanken bei einem gleichzeitigen Rückgang der Trump-Volatilität könnten ein Startsignal für die Assetklasse geben.

MSCI Welt Small Caps vs Large Caps
TR, seit 2001



Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

MSCI USA, MSCI USA Equally Weighted und Russell 2000
Kursindizes

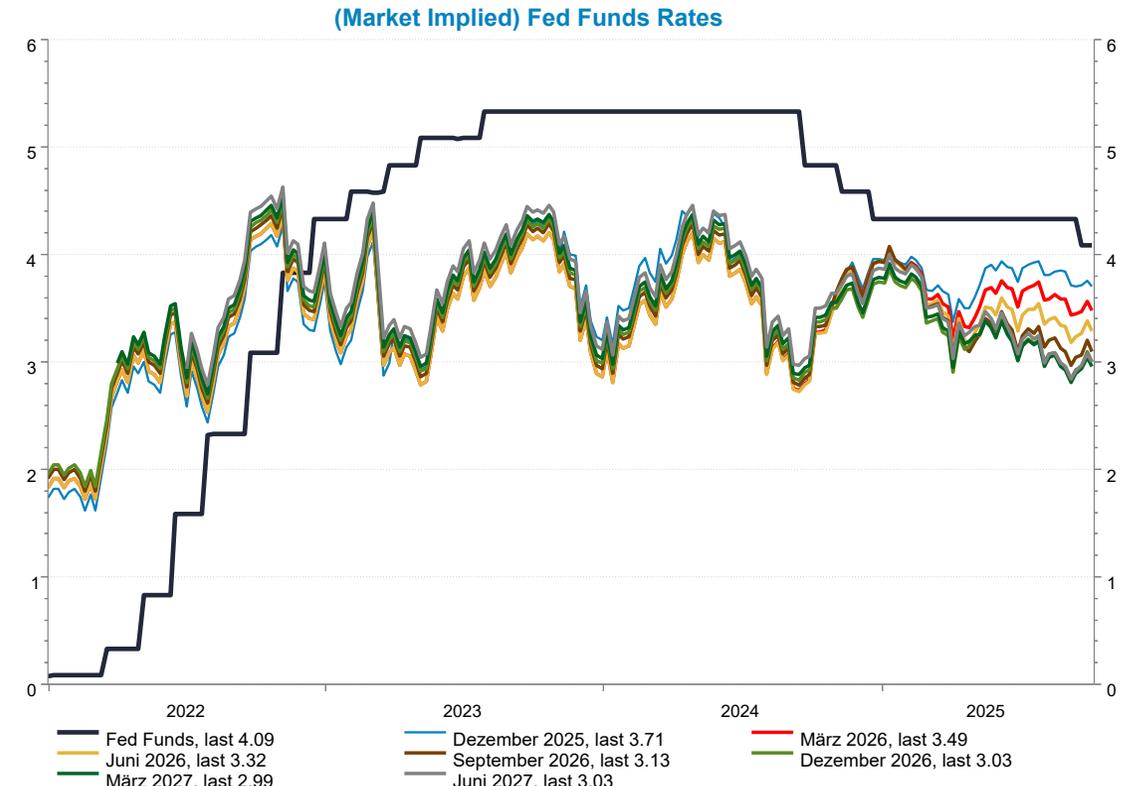
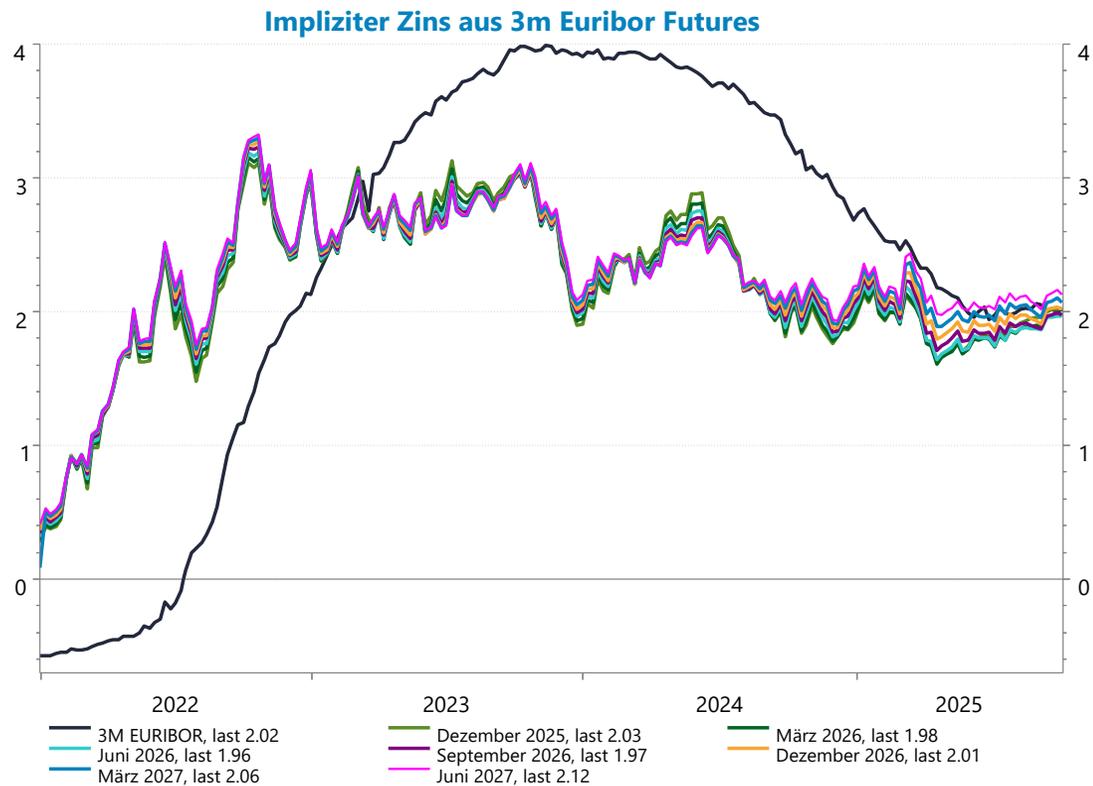


Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 2025

Die Welt bleibt im Zinssenkungsmodus

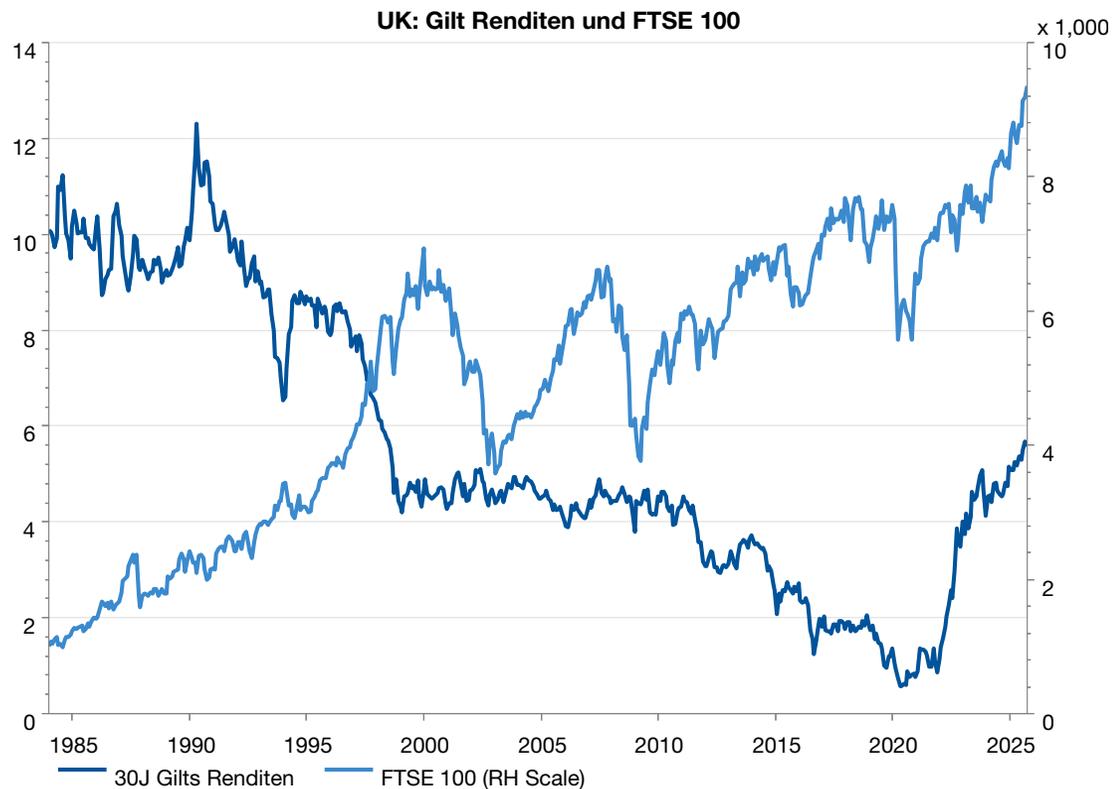
Wegen des erwarteten moderaten Wachstums und begrenzter Inflationsrisiken erwarten die Märkte maximal eine weitere Zinssenkung der EZB, aber heftigere Zinssenkungen der FED. Dabei bleibt offen, wie die Märkte auf stärkere Einflussnahme der US-Regierung auf die Unabhängigkeit der Zentralbank reagieren würden.



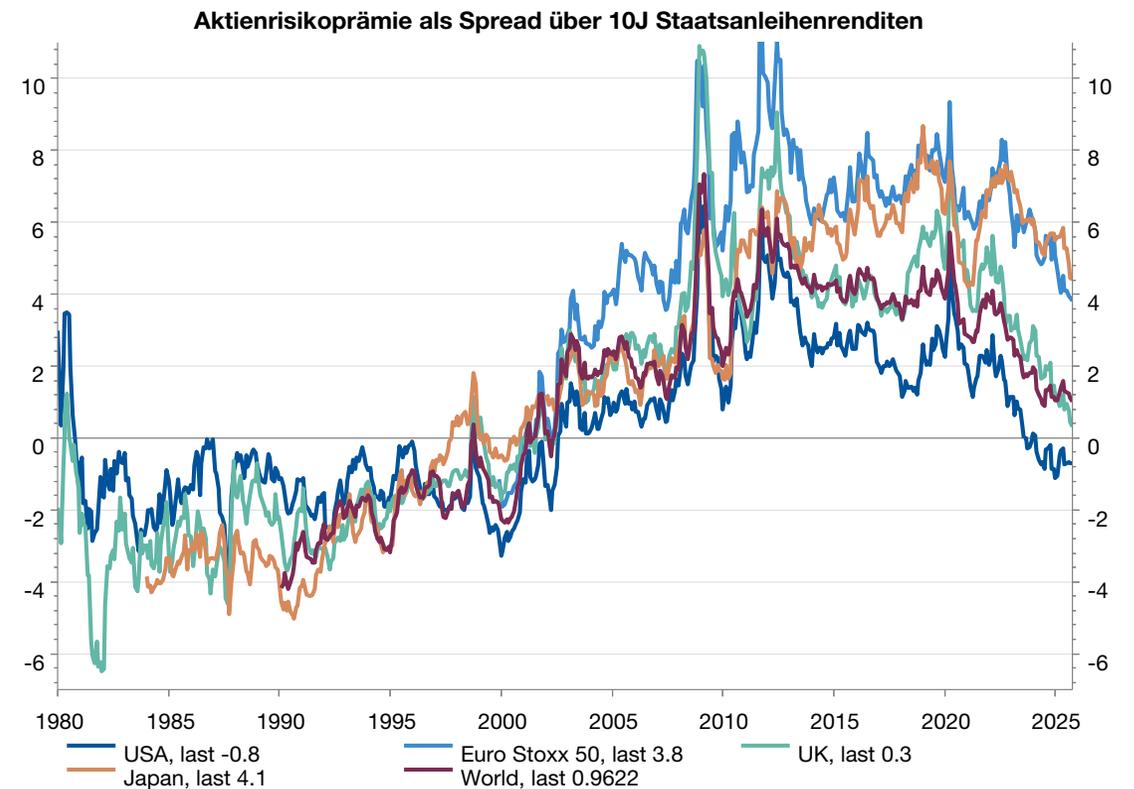
Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 2025

Bewertungen von Renten und Aktien

Wir bleiben mittelfristig optimistisch für den Aktienmarkt wegen stabiler Konjunktur, der zu erwartenden Zinssenkungen und einer guten Entwicklung der Unternehmensgewinne. Die Baisse bei vielen Staatsanleihen wirft aber die Frage auf, ob die Rentenmärkte zum Risiko für die Aktienmärkte werden könnten.



Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

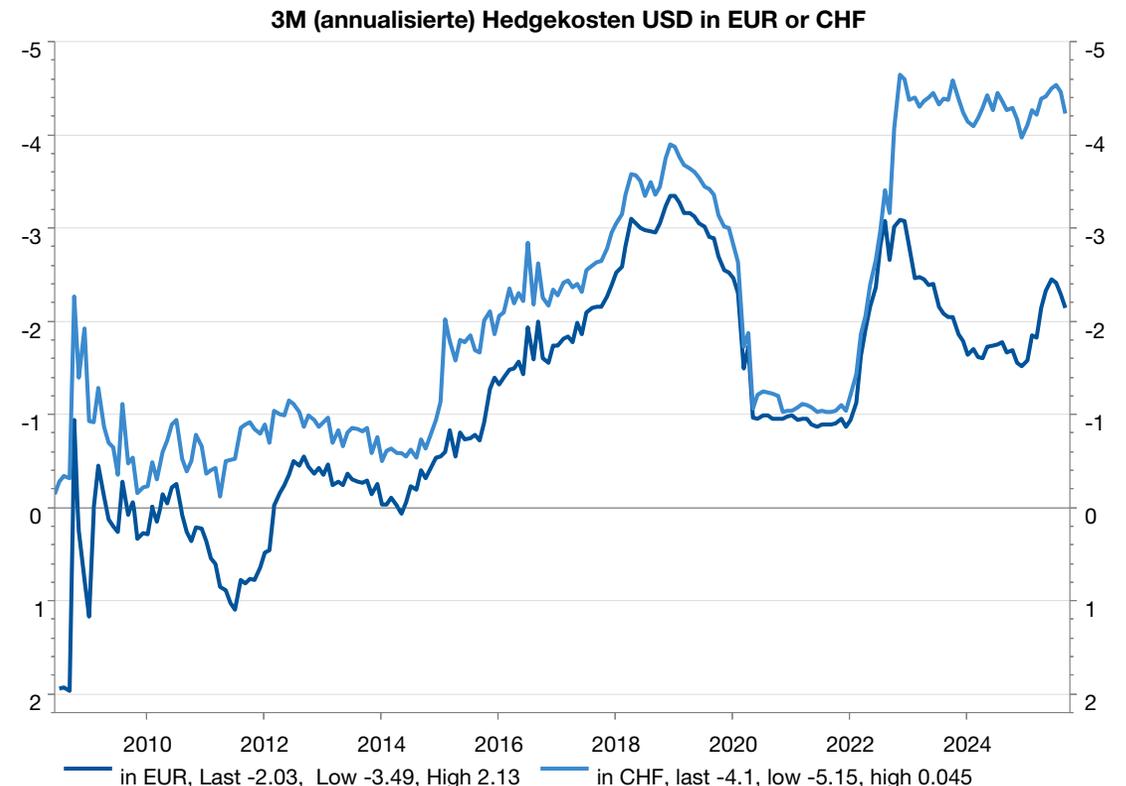
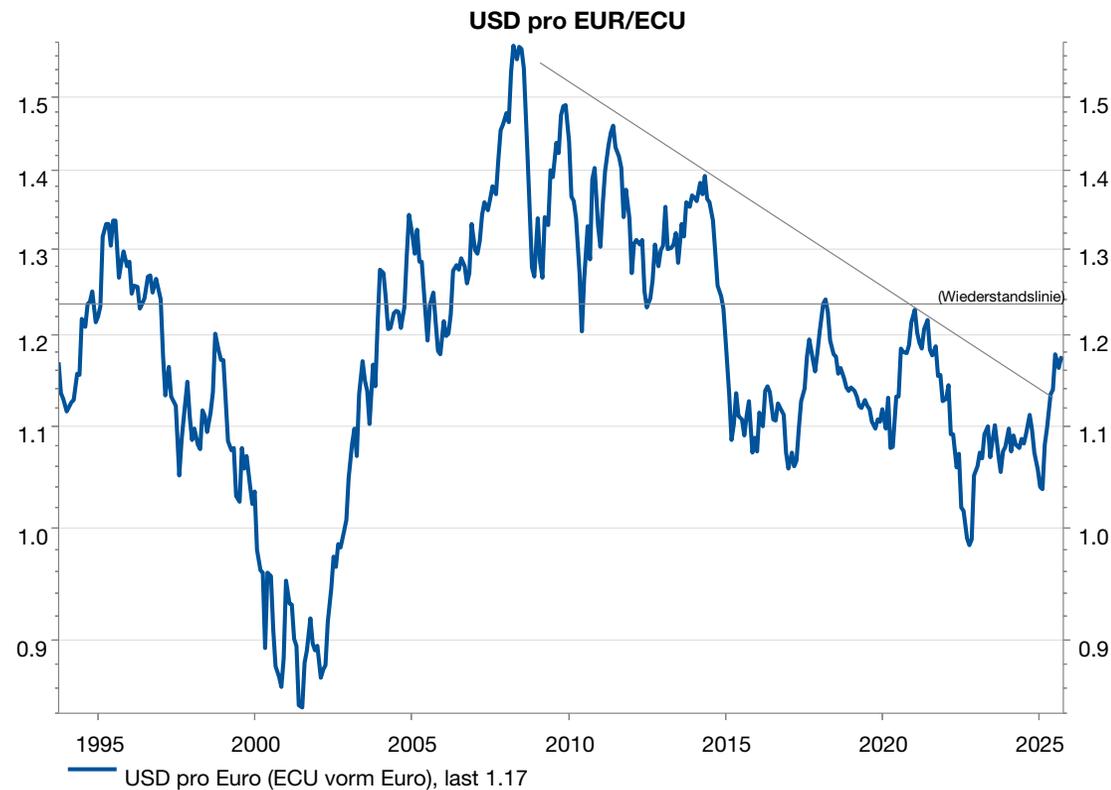


Source: LSEG Datastream as of 07/10/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 2025

Währungsmanagement bei US-Aktien Portfolios

Die Wirtschaftspolitik der neuen US-Regierung hat zuletzt zu einem deutlich schwächeren USD geführt. Vor diesem Hintergrund ist die Frage des Währungshedgings von US-Portfolios von zentraler Bedeutung.



Quelle: LSEG Datastream, Stand: 7. Oktober 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.

Oktober 2025

Stefan Tang, Portfoliomanager/Analyst bei LAM LLC San Francisco

Lazard Baylight US Small Cap Equity

9. Oktober 2025

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von 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. Aufgrund von Rundungen ist es möglich, dass sich einzelne Zahlen in dieser Präsentation nicht genau zu den angegebenen Gesamtsummen addieren und dass Prozentangaben nicht genau die absoluten Zahlen widerspiegeln.

Weitere Informationen zu Risiken finden Sie im Abschnitt "Wichtige Informationen".

Nur zur Verwendung durch professionelle Anleger. Nicht zur öffentlichen Verbreitung.

Lazard Asset Management

US Small Cap - Übersicht

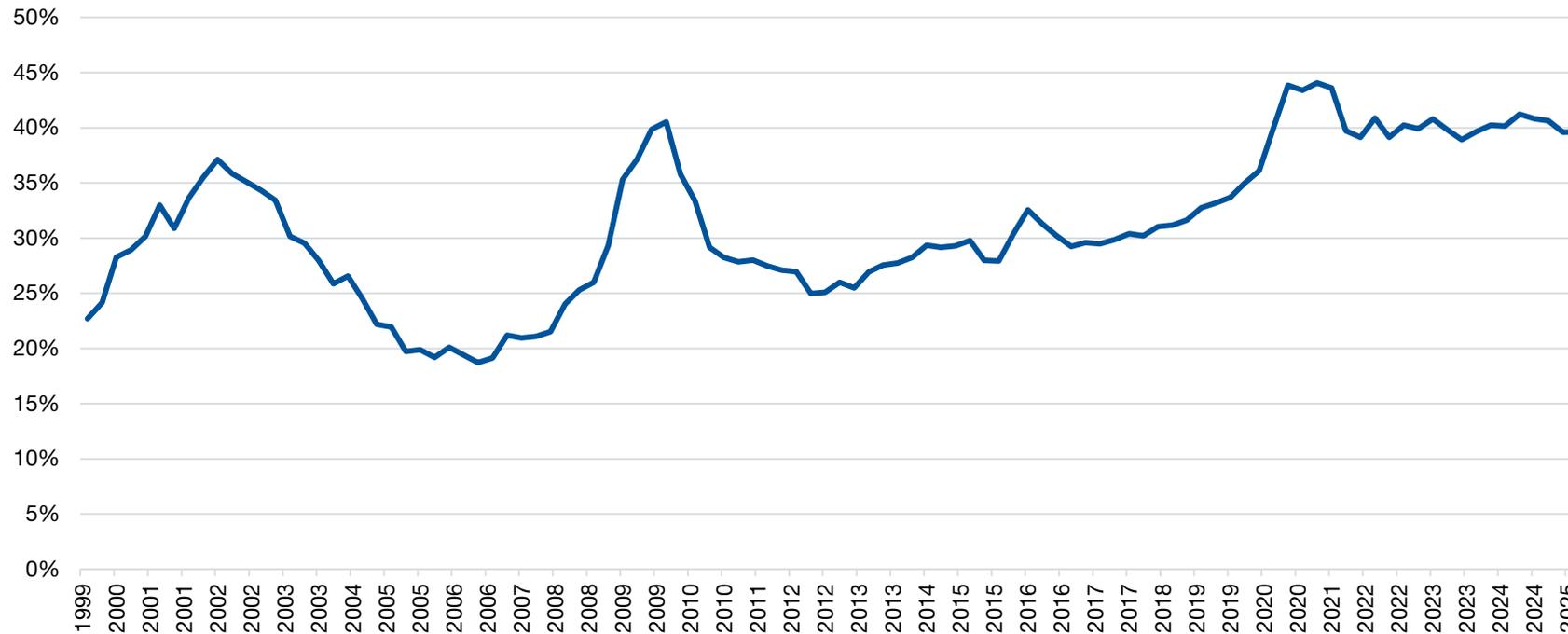
Kleinere Firmen	<ul style="list-style-type: none">• Weniger als ~\$10 Mrd. in Markt Kapitalisierung• Mehr als 2.500 Aktien
Divers & Fragmentiert	<ul style="list-style-type: none">• Repräsentation über das gesamte Spektrum• Doppelt so viele Mergers & Acquisitions
Viel Aktivität	<ul style="list-style-type: none">• Operative Ergebnisse können schnellen Einfluss haben• Potenzial für sehr schnelles Wachstum
Begrenzte Kapazität	<ul style="list-style-type: none">• Weniger Konkurrenz & Analysten Abdeckung• Informationsmangel
Breite & Mangel an Konzentration	<ul style="list-style-type: none">• Ideal geeignet für aktives Management• Wertpapierauswahl generiert hohes Alpha

Nur für illustrative Zwecke. Die Informationen und Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können sich ändern.
Quellen: Lazard, FactSet.

Wertpapierauswahl ist notwendig

- A. Viele Qualitätsfirmen, aber auch viele riskante Unternehmen
- B. Viele Firmen sind von unterdurchschnittlicher Qualität

% von unprofitablen Firmen im Russell 2000

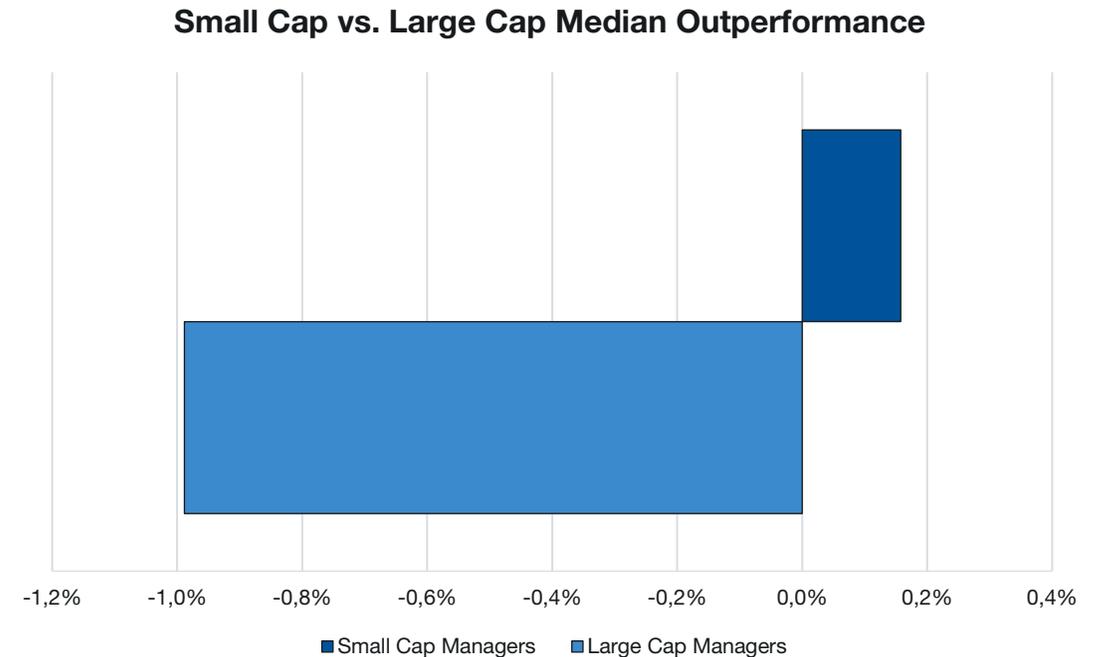
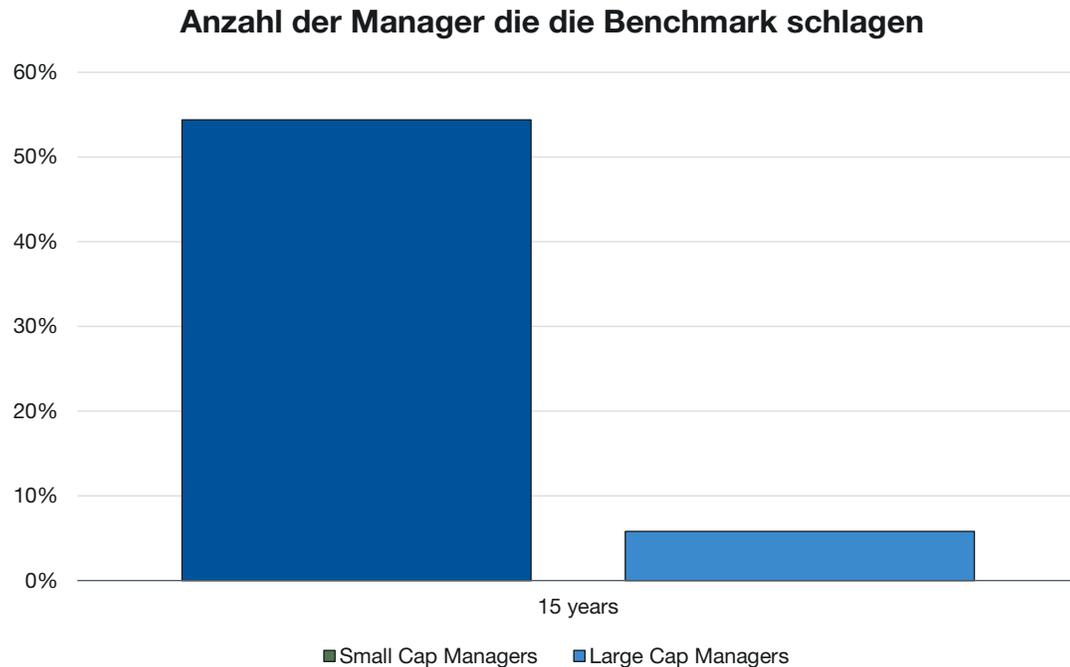


Basierend auf Daten von Januar 2000 bis September 2025
Quelle: Lazard, Factset

Small Caps bieten eine ideale Grundlage für aktives Management.

Wertpapierauswahl führt zu Alpha

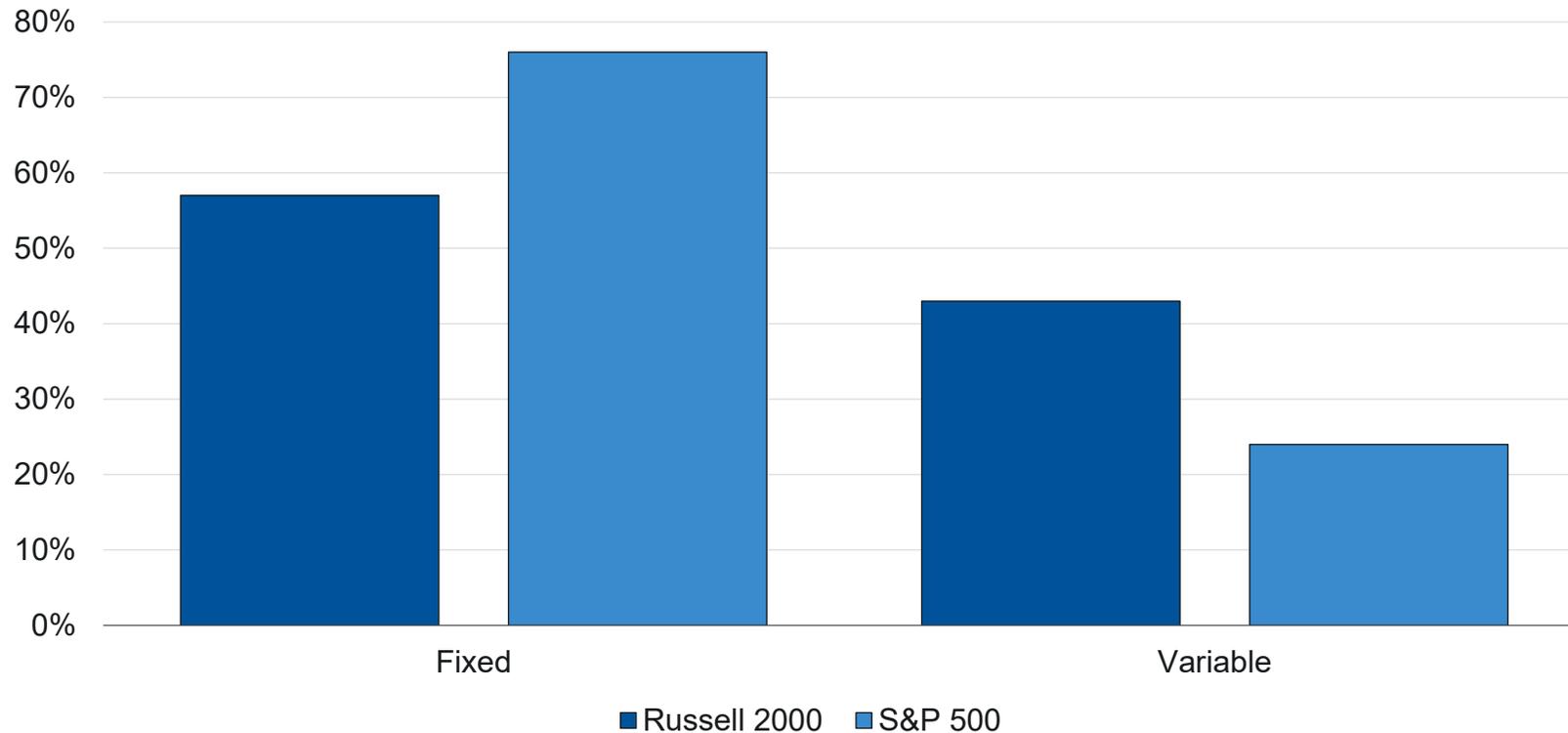
A. Small Cap Manager haben historisch mehr Alpha generiert als Large Cap Manager



B. Die Lazard Baylight US Small Cap Equity-Strategie (Long Only) hat pro Jahr ~350 bps netto (~460 bps brutto) Exzess Rendite erzielt gegenüber dem Russell 2000 seit Gründung im August 2015

Die Wertentwicklung bis zum 31. Dezember 2024 wird nach Abzug der Gebühren dargestellt. Die Netto-Performance wird auf Basis der tatsächlichen Gebühren berechnet. Für Gebührenberechnungen verweisen wir auf Lazards Standardgebührenliste GIPS® Standards Composite Information. Die angegebene Performance stellt die vergangene Performance dar. Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Der Prozentsatz der Manager, die die Benchmark übertreffen, basiert auf den Morningstar US Fund Small Blend und US Fund Large Blend Kategorien. Die mittlere Überrendite ist eine annualisierte Angabe der Kategorien eVestment US Small Cap Core Equity und US Large Cap Core Equity. Small Cap verwendet die Russell 2000 Total Return Benchmark und Large Cap verwendet S&P 500 Total Return. Quelle: eVestment, Morningstar

Feste & variable Verschuldungsgrade

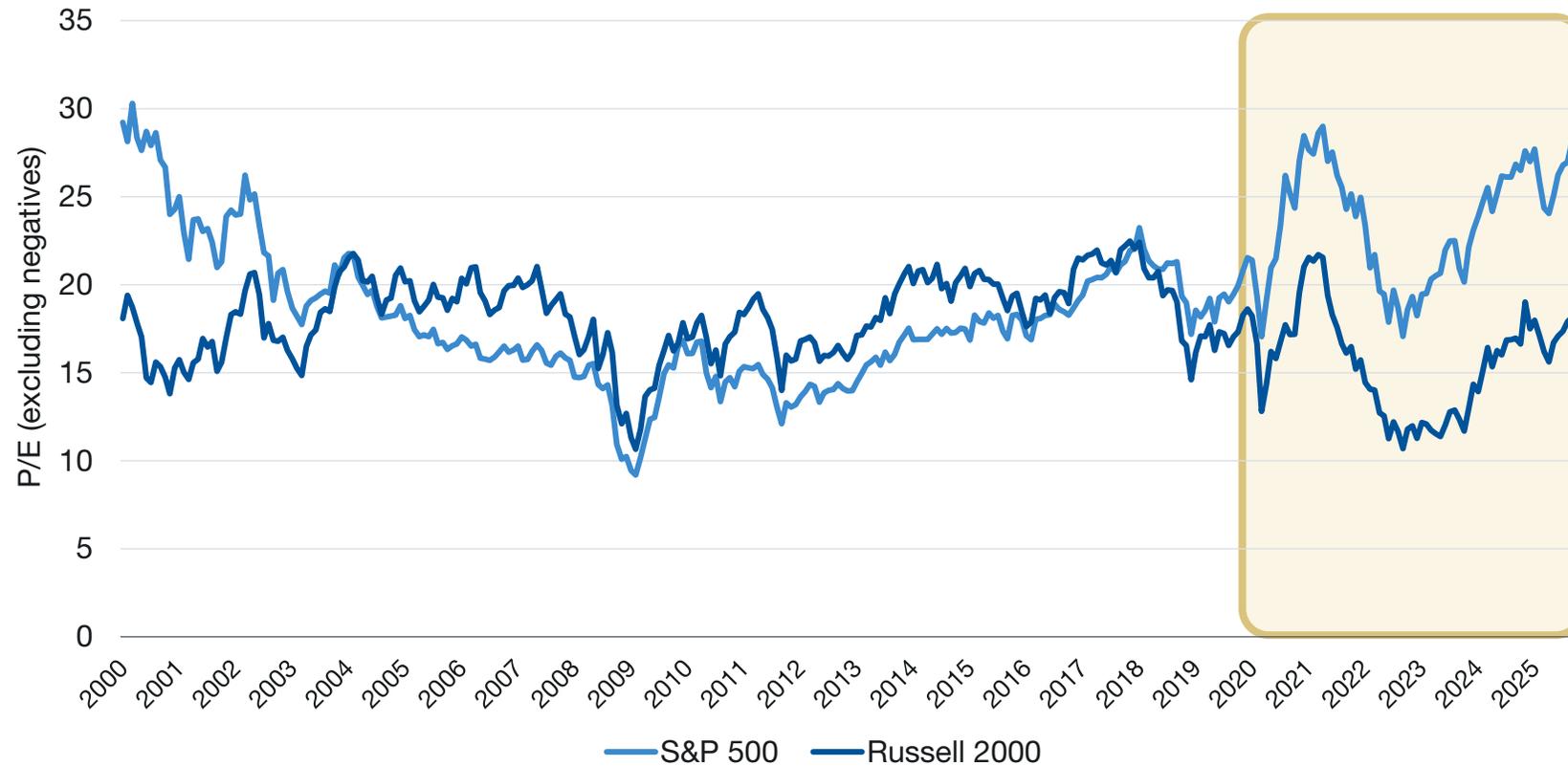


Small Cap Unternehmen haben höhere variable Schulden, wodurch sie empfindlicher auf Änderungen der Zinssätze reagieren.

Based on data from FactSet Average Levels of Fixed and Variable Rate Debt as of 31 December 2024.
For illustrative purposes only.
Source: FactSet.

Gegenwärtige Marktchance

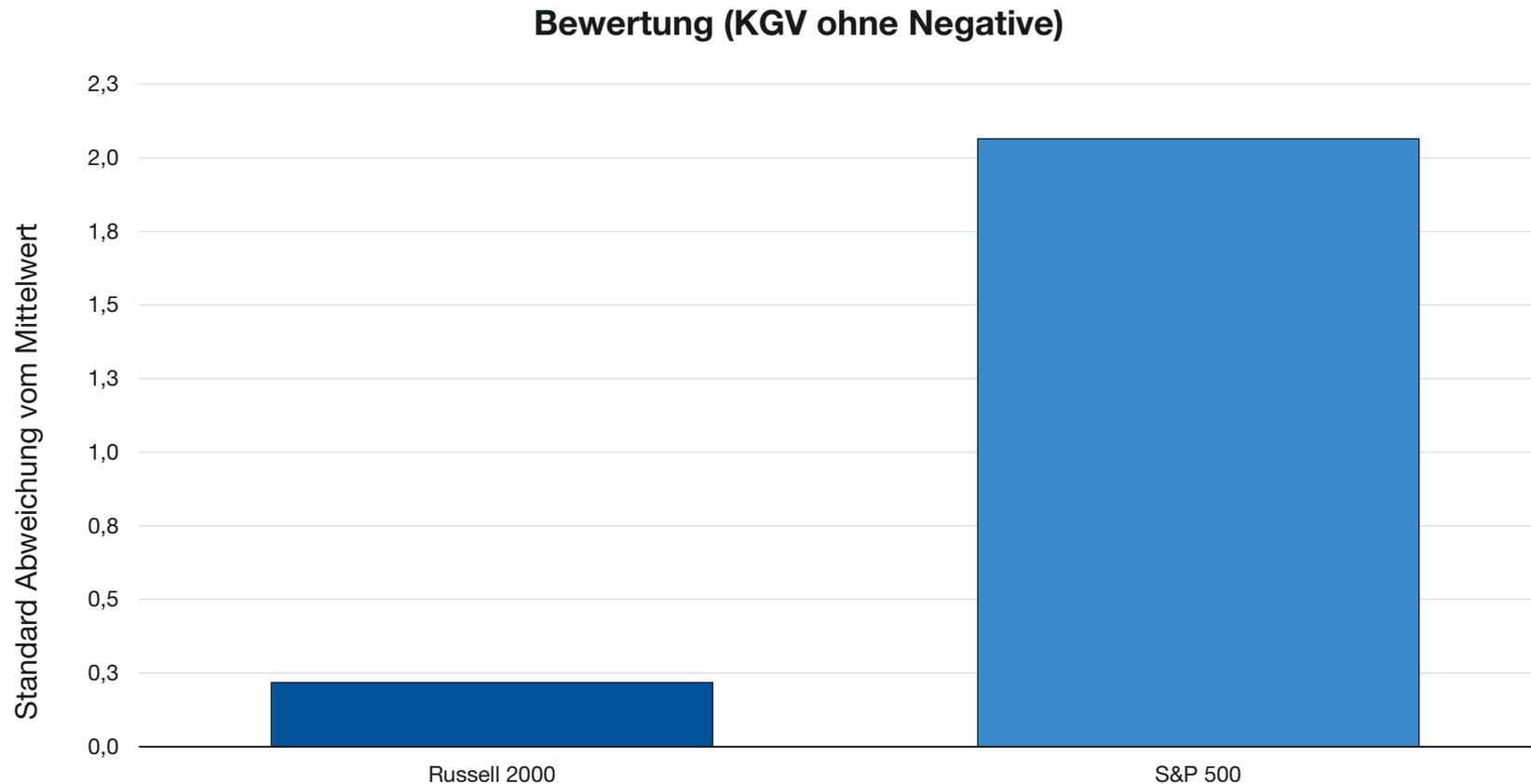
Relative Bewertungen (KGV ohne Negative)



Small Caps werden derzeit mit einem deutlichen Discount zu Large Caps gehandelt.

Basierend auf Daten von Januar 2000 bis 30. September 2025, nur zu illustrativen Zwecken.
Quelle: Lazard, Factset.

Small Caps sind attraktiver bewertet im US-Markt

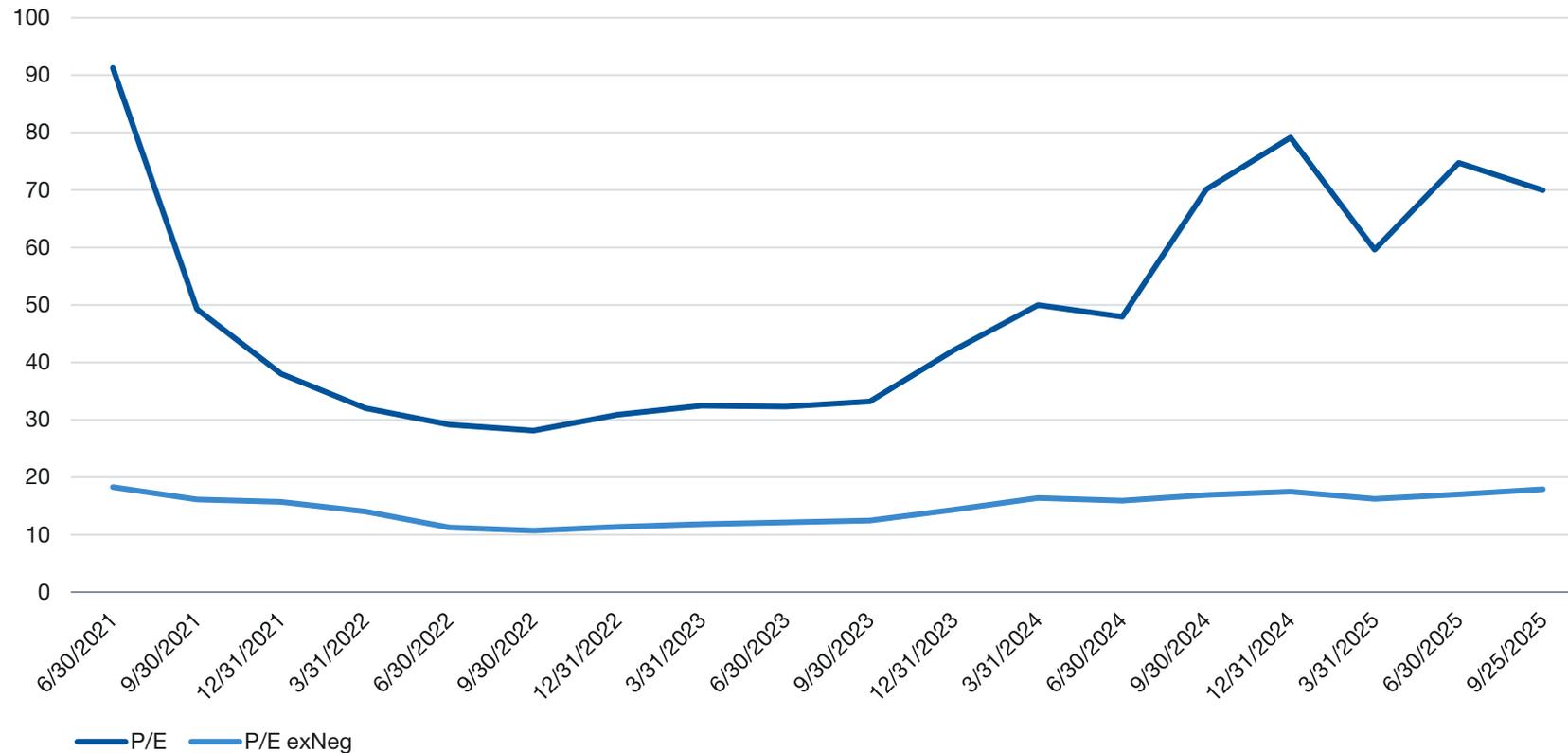


Large Caps handeln derzeit mit einem großen Premium im Vergleich zu historischen Bewertungen.

Basierend auf Daten von Januar 2000 bis September 2024, nur zu illustrativen Zwecken.
Quelle: Lazard, Factset

Russell 2000 Small Cap P/E Streuung

Bewertungen (KGV) von profitablen vs. unprofitablen Firmen



Ein hohes Maß an Streuung deutet auf eine potenziell günstige Gelegenheit für aktive Aktienausswahl hin.

Basierend auf Daten von 30. Juni 2021 bis 30. September 2025
Quelle: Lazard, Factset

Warum jetzt - Die Small Cap Chance

Zweiteilung in Small Caps zwischen Qualitätsfirmen & spekulativen Unternehmen

- Viele Qualitätsfirmen handeln heute mit einem Discount
- Viele spekulative Unternehmen haben zu hohe Bewertungen
- Kein Kompromiss zwischen Qualität und Bewertung notwendig

	Lazard Baylight	Russell 2000
KGV (P/E)	19,8	71,2
KGV (P/E) ohne negative Ergebnisse	16,2	18,2
Firmen mit negativen Ergebnissen	13%	40%
Eigenkapitalrendite (%)	10,5	3,0

Die heutige Umgebung ist besonders attraktiv für einen aktiven Manager.

Stand: 30. September 2025. Beginn der Strategie ist der 1. August 2015. Die angegebene Wertentwicklung stellt die vergangene Wertentwicklung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die auf dieser Seite angegebenen Portfoliomerkmalen können jederzeit nach dem Ermessen des Portfolioteams geändert werden. Vorausschauende Zahlen stellen die erwarteten Renditen der nächsten zwölf Monate dar. Die erwarteten Renditen stellen keine Zusage oder Garantie für zukünftige Ergebnisse dar und können sich ändern. Diese Informationen dienen nur zu Illustrationszwecken.

Automatisierte fundamentale Analysten

Automatisierte Fundamentale Analysten beuten 25 persistente Ineffizienzen aus

Die Ineffizienzen sind einfach zu verstehen, ihre Automatisierung ist jedoch sehr komplex



Strikter & bewährter Prozess, um die Automatisierten Fundamentale Analysten zu kreieren

- Prozess basiert auf soliden fundamentalen Prinzipien
- Produziert verlässliche & rationale Resultate, die auf ökonomischen Tatsachen basieren
- Fokus auf operative, fundamentale Ergebnisse & Bewertungen von Firmen

Der Investitionsprozess von Lazard wird hier nur zur Veranschaulichung in aufeinanderfolgenden Schritten dargestellt. In der Praxis ist der Prozess nicht sequenziell und wird, je nach Bedarf, bestimmte Kriterien gegenüber anderen gewichtet.

Quelle: Lazard

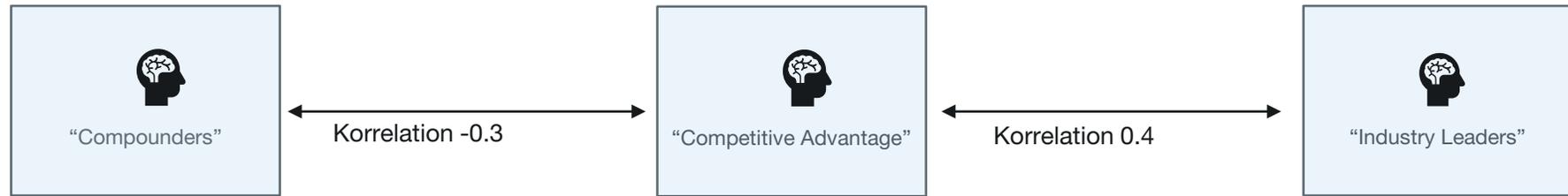
Das Fachwissen der Automatisierten Fundamental Analysten basiert auf soliden fundamentalen Prinzipien die Analysten tag täglich anwenden, um unterbewertete Aktien zu finden.

Wie alles zusammenpasst – illustratives Beispiel

Die automatisierten Analysten sind unabhängig und unkorreliert zueinander

Automatisierte Fundamentale Analysten

Gleiche Überzeugung für alle Werte innerhalb eines Analysten - gleichgewichtete Positionen



Erwartungswert des IR von 0.53
Identifiziert ~30 Aktien

Erwartungswert des IR von 0.85
Identifiziert ~70 Aktien

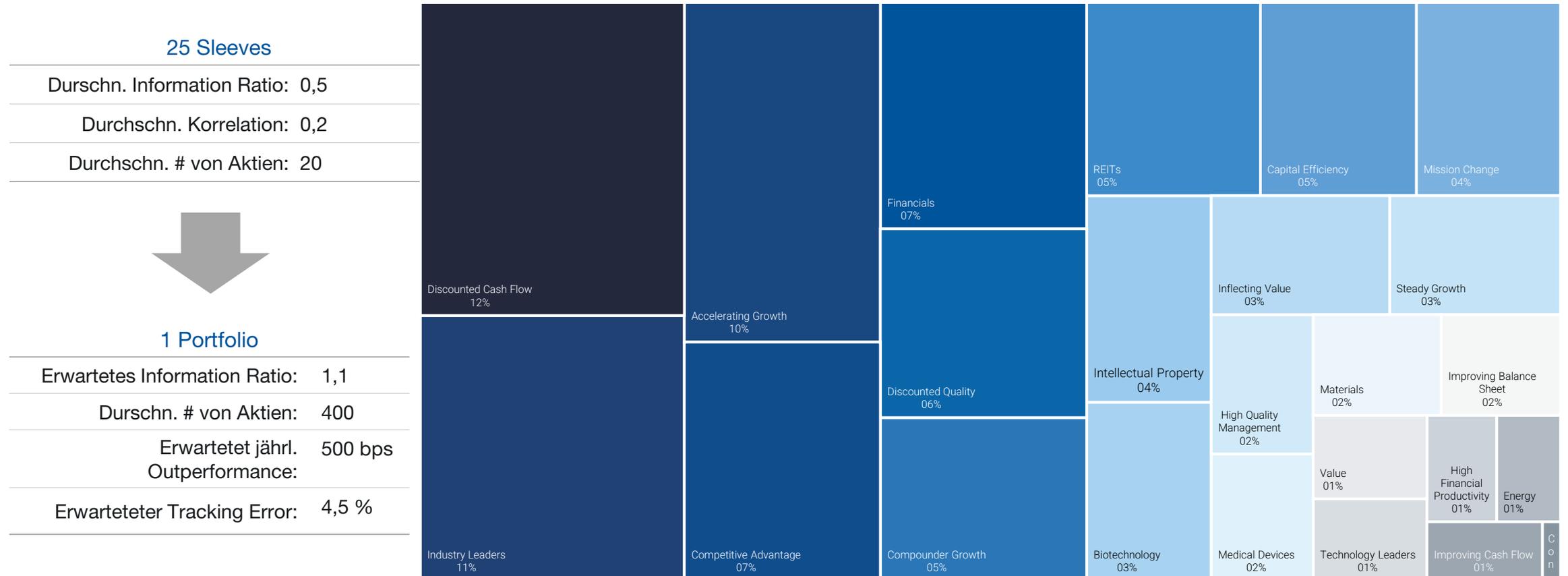
Erwartungswert des IR von 0.85
Identifiziert ~75 Aktien

Allokationen, Korrelationen, erwartete IR und die Anzahl der Beteiligungen werden als Beispiel dargestellt und sollen die Allokation von Kapital auf Ideen im Portfolio veranschaulichen. Es gibt keine Garantie dafür, dass Lazard diese IRs erreicht oder Kapital unter Verwendung der genauen Anzahl von Aktien und Allokationen, die auf dieser Folie dargestellt sind, zuweist. Der Anlageprozess von Lazard wird hier nur zur Veranschaulichung in sequenziellen Schritten dargestellt. In der Praxis ist der Prozess nicht sequenziell und wird, je nach Bedarf, bestimmte Kriterien gegenüber anderen gewichten.

Quelle: Lazard

Vorteile des Multi-Strategie-Allokationsprozesses

Erzielt ein wesentlich höheres Information Ratio durch Diversifizierung



Allokationen, Korrelationen, erwartete IR und die Anzahl der Beteiligungen werden als Beispiel dargestellt und sollen die Allokation von Kapital auf Ideen im Portfolio veranschaulichen. Es gibt keine Garantie dafür, dass Lazard diese IRs erreicht oder Kapital unter Verwendung der genauen Anzahl von Aktien und Allokationen, die auf dieser Folie dargestellt sind, zuweist. Der Anlageprozess von Lazard wird hier nur zur Veranschaulichung in sequenziellen Schritten dargestellt. In der Praxis ist der Prozess nicht sequenziell und wird, je nach Bedarf, bestimmte Kriterien gegenüber anderen gewichtet.

Quelle: Lazard

Performance-Übersicht

Lazard Baylight US Small Cap Equity vs. Russell 2000 Index

Performance in %

	QTD	YTD	1 Jahr	Annualisiert				Seit Auflegung (1. August 2015)
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre		
Lazard Baylight US Small Cap Equity – brutto	7.15	5.30	6.84	12.43	14.75	12.82	12.23	
Lazard Baylight US Small Cap Equity - netto	7.03	4.80	6.09	11.64	13.94	12.00	11.42	
Russell 2000 Index	9.00	7.06	8.17	10.28	10.13	8.88	8.11	
Excess Return (bps) - brutto	-185	-176	-133	+216	+463	+394	+413	
Excess Return (bps) - netto	-198	-225	-208	+137	+382	+312	+331	

Kalendarjahre (%)

	2025 YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ¹
Lazard Baylight US Small Cap Equity – brutto	5.30	13.32	20.82	-15.75	31.97	20.97	23.64	-10.64	15.94	28.73	0.14
Lazard Baylight US Small Cap Equity – netto	4.80	12.53	19.97	-16.35	31.01	20.06	22.73	-11.32	15.08	27.79	-0.18
Russell 2000 Index	7.06	11.54	16.93	-20.44	14.82	19.96	25.53	-11.01	14.65	21.31	-7.68
Excess Return (bps) – brutto	-176	+179	+389	+468	+1,715	+101	-188	+37	+129	+743	+782
Excess Return (bps) – netto	-225	+99	+305	+409	+1,619	+10	-279	-30	+43	+648	+750

¹Strategie seit dem 1. August 2015. Stand: 31. August 2025. Berichtswährung: USD.

Die Wertentwicklung wird sowohl brutto als auch nach Abzug der Gebühren dargestellt. Die Nettoperformance wird auf Basis der tatsächlichen Gebühren berechnet. Für die Berechnung der Gebühren verweisen wir auf Lazards Standardgebührenliste GIPS® Standards Composite Information. Die angegebene Performance stellt die vergangene Performance dar. Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

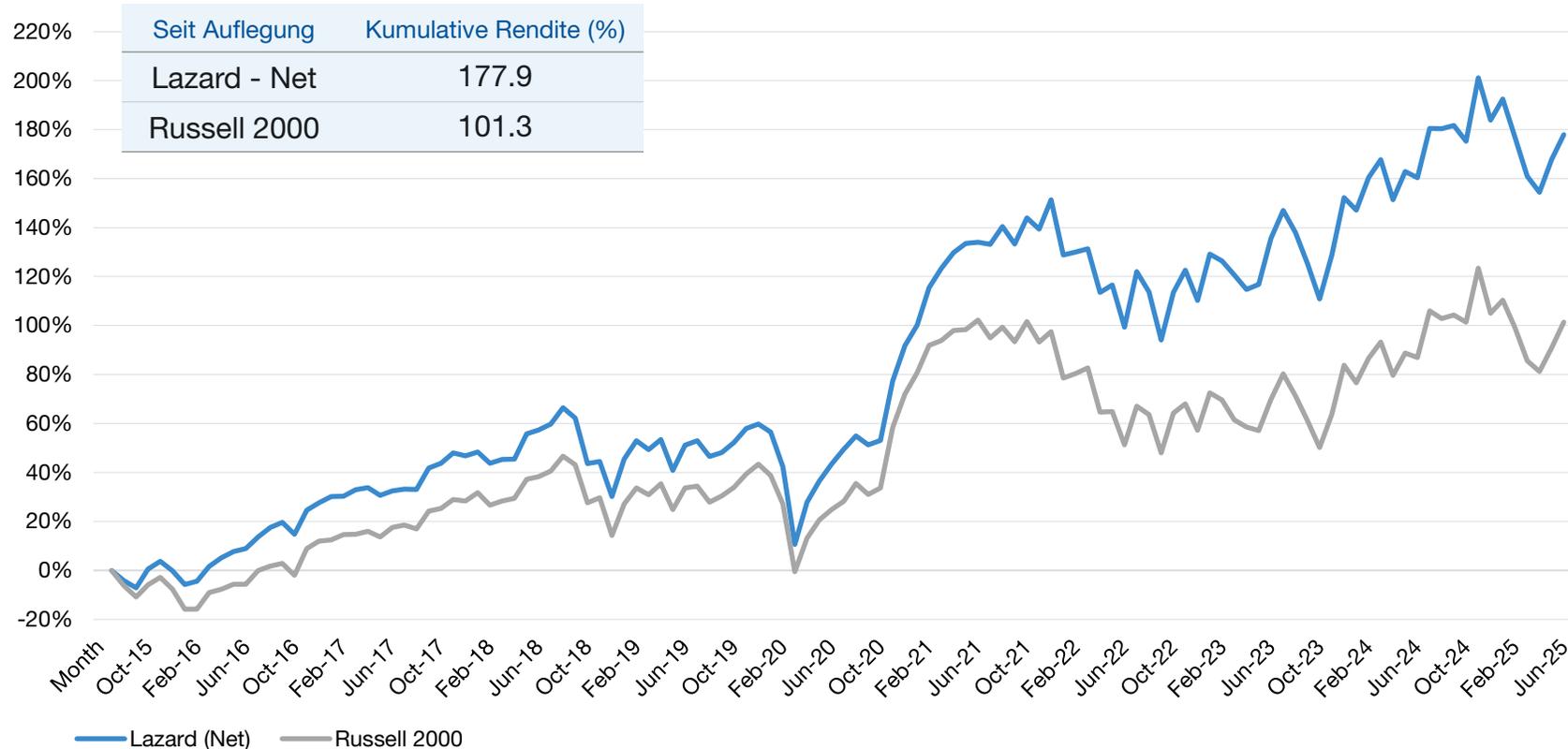
Qualität in US Small Caps hat unterperformt

Russell 2000	Profitabel	Unrentabel	Profitabel "Prämie"
Q2 2025	7.00	12.83	-5.83
Q3 2025	9.54	19.81	-10.27
Russell 2000 %	60%	40%	
Lazard %	87%	13%	

Die Aktien von profitablen Unternehmen haben in den vergangenen 2 Quartalen die schlechteste relative Performance seit Q4 2020 geliefert.

Performance-Übersicht

Lazard Baylight US Small Cap Equity



Die Strategie hat seit Auflegung die Benchmark wesentlich geschlagen.

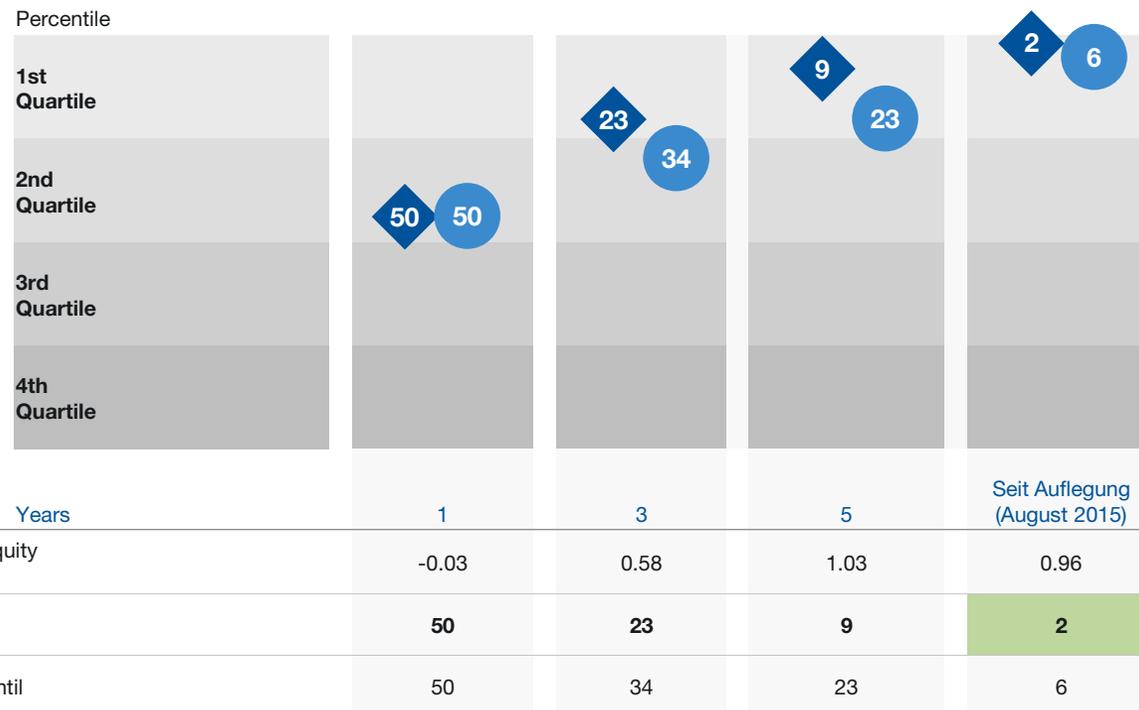
¹Strategie seit dem 1. August 2015. Stand: 30. Juni 2025. Berichtswährung: USD.

Die Wertentwicklung wird sowohl brutto als auch nach Abzug der Gebühren dargestellt. Die Nettoperformance wird auf Basis der tatsächlichen Gebühren berechnet. Für die Berechnung der Gebühren verweisen wir auf Lazard's Standardgebührenliste GIPS® Standards Composite Information. Die angegebene Performance stellt die vergangene Performance dar. Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Welche Ergebnisse gibt es?

Lazard Baylight US Small Cap Equity

US Small Cap Core Equity Universe



Die Strategie ist seit ihrer Einführung im 2. Perzentil des Informationsverhältnisses.

Die Rangliste wurde von eVestment zur Verfügung gestellt und anhand der gemeldeten Renditen zum 30. Juni 2025 ermittelt. Das dargestellte Ranking bezieht sich auf das U.S. Small Cap Core Equity Universe, basierend auf den für den angegebenen Zeitraum gemeldeten Standardrenditen. Es wurden nur Manager in die Rangliste aufgenommen, die über ihre Performance berichten. Das Universum umfasst alle traditionellen Vermögensverwalter, die sich als U.S. Small Cap Core Equity klassifizieren. Lazard bezahlt eVestment für Daten und Forschung in Bezug auf Industrie- und Vermögensströme und Peer-Vergleiche. Lazard hat eVestment nicht für seinen Rang innerhalb des U.S. Small Cap Core Equity Universums bezahlt. Die Anzahl der Beobachtungen für die Zeiträume 1, 3, 5 und seit Auflegung betrug 115, 111, 105 bzw. 91 zum 10. Januar 2025. Quelle: eVestment, Lazard

Disclaimer (1/2)

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar, die nur gemäß den einschlägigen Angebotsunterlagen und nur in solchen Rechtsordnungen abgegeben werden dürfen, in denen dies gesetzlich zulässig ist. Dieses Dokument ist nicht als Anlageberatung zu verstehen.

Die Indizes, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, dienen lediglich dazu, allgemeine Markttrends in den angegebenen Zeiträumen aufzuzeigen, und sollen nicht implizieren, dass die im Rahmen der Strategie getätigten Anlagen mit einem Index vergleichbar sind oder sein werden, weder in Bezug auf die Zusammensetzung noch auf die Risikoelemente. Die Strategie ist nicht auf Wertpapiere beschränkt, die in einem Index enthalten sind. Die Strategie kann verschiedene Anlagetechniken verwenden, die nicht in einem Index enthalten sind. Die Indizes, auf die hier Bezug genommen wird, werden nicht verwaltet und haben keine Gebühren. Man kann nicht direkt in einen Index investieren. Es gibt keine Garantie, dass die Performance der Strategie einen Index erreicht oder übertrifft.

MSCI gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen und übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die hierin enthaltenen MSCI-Daten. Die MSCI-Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Grundlage für andere Indizes oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wird nicht von MSCI genehmigt, geprüft oder erstellt.

S&P Performance

Der S&P 500 („Index“) ist ein Produkt der S&P Dow Jones Indices LLC und/oder ihrer verbundenen Unternehmen und wurde für die Verwendung durch die Lazard Asset Management Limited lizenziert. Copyright © 2018 by S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft der McGraw-Hill Companies, Inc. und/oder ihrer Tochtergesellschaften. Alle Rechte vorbehalten. Die Weitergabe, Vervielfältigung und/oder das Fotokopieren im Ganzen oder in Teilen ist ohne schriftliche Genehmigung von S&P Dow Jones Indices LLC untersagt. Weitere Informationen zu den Indizes von S&P Dow Jones Indices LLC finden Sie unter www.spdji.com S&P® ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's Financial Services LLC und Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holding LLC. Weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre Tochtergesellschaften noch ihre Drittlizenzgeber geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Fähigkeit eines Indexes, die von ihm angeblich vertretene Anlageklasse oder den Marktsektor korrekt darzustellen, und weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre Tochtergesellschaften noch ihre Drittlizenzgeber haften für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen eines Index oder der darin enthaltenen Daten.

Russell

Die hierin enthaltenen Russell-Daten sind Marken der Frank Russell Company. Russell® ist eine Marke der Frank Russell Company.

Andere Offenlegungen hierin können nachhaltige Investmentansichten und Ressourcen beschreiben, die Lazard's ESG-Experten entwickelt haben, um unsere Kunden und Portfoliomanagement-Teams zu unterstützen. Sofern nicht ausdrücklich offengelegt, sollten die Leser jedoch nicht davon ausgehen, dass diese Ansichten und Ressourcen in den Anlageprozess eines Portfoliomanagementteams integriert sind.

Disclaimer (2/2)

Nur zur Verwendung durch Finanzfachleute. Nicht für den Privatgebrauch.

Dieses Dokument wird von Lazard Asset Management LLC, Lazard Frères Gestion oder seinen verbundenen Unternehmen ("Lazard") nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung in Bezug auf Wertpapiere, Rohstoffe, Derivate, Anlageverwaltungsdienstleistungen oder Anlageprodukte dar. Anlagen in Wertpapiere, Derivate und Rohstoffe 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 mit einem hohen Maß an Risiko und Volatilität verbunden sein. In ähnlicher Weise können bestimmte Vermögenswerte, die in den Anlageportfolios von Lazard gehalten werden, auf weniger liquiden oder effizienten Märkten gehandelt werden, was sich auf die Anlageperformance auswirken kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist nur für Personen bestimmt, die in Ländern ansässig sind, in denen seine Verbreitung oder Verfügbarkeit mit den lokalen Gesetzen und den lokalen behördlichen Genehmigungen von Lazard übereinstimmt. Die Lazard-Unternehmen, die dieses Dokument ausgestellt haben, sind unten aufgeführt, zusammen mit wichtigen Einschränkungen ihrer autorisierten Aktivitäten.

Australien: Herausgegeben von Lazard Asset Management Pacific Co. mit der ABN 13 064 523 619, AFS-Lizenz 238432, Level 12 Gateway, 1 Macquarie Place, Sydney NSW 2000, das von der Australian Securities and Investments Commission für die Ausübung eines Finanzdienstleistungsgeschäfts lizenziert ist. Dieses Dokument ist nur für GroBanleger bestimmt. **Kanada:** Herausgegeben von Lazard Asset Management (Canada) Inc, 30 Rockefeller Plaza, New York, NY 10112 und 130 King Street West, Suite 1800, Toronto, Ontario M5X 1E3, einem registrierten Portfoliomanager, der Dienstleistungen für zugelassene Nicht-Einzelkunden erbringt. **Dubai:** Ausgestellt und genehmigt von Lazard Gulf Limited, Index Tower, Floor 10 Office 1008 DIFC, PO Box 506644, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate. Eingetragen im Dubai International Financial Centre 0467. Autorisiert und reguliert durch die Dubai Financial Services Authority, um nur mit professionellen Kunden zu handeln. **EU-Mitgliedstaaten:** Ausgegeben von Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Straße 75, D-60311 Frankfurt am Main. **Frankreich:** Ausgestellt von Lazard Frères Gestion, 25, rue de Courcelles, F-75008 Paris. **Hongkong:** Herausgegeben von Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suites 506-508, Level 5, One International Finance Centre, No. 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited ist eine von der Hong Kong Securities and Futures Commission zugelassene Gesellschaft, die regulierte Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren) des Typs 4 (Beratung zu Wertpapieren) und des Typs 9 (Asset Management) ausschließlich im Auftrag von „professionellen Anlegern“ im Sinne der Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 der Gesetze von Hongkong) und ihrer nachgeordneten Rechtsvorschriften ausübt. **Korea:** Ausgegeben von Lazard Korea Asset Management Co. Ltd, 21F Seoul Finance Center, 136 Sejong-daero, Jung-gu, Seoul 04520. **Volksrepublik China:** Ausgegeben von Lazard Asset Management. Lazard Asset Management ist in der Volksrepublik China nicht geschäftlich tätig und ist kein von der China Securities Regulatory Commission oder der China Banking Regulatory Commission zugelassener Anlageberater. Dieses Dokument dient nur als Referenz und ist nur für die vorgesehenen Empfänger bestimmt. Die Informationen in diesem Dokument stellen weder eine spezifische Anlageberatung zu den chinesischen Kapitalmärkten noch ein Angebot von Wertpapieren oder eine Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung oder Empfehlung oder ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Lazard Asset Management dar. **Saudi-Arabien:** Ausgestellt und genehmigt von Lazard Saudi Arabia, 15th Floor, Nakheel Tower, King Fahad Road, Nakheel District, Riyadh 12381, Saudi-Arabien. Handelsregistrierung Nr.: 1010297437 mit einer einheitlichen Nummer: 7001642417, Lizenz des Investitionsministeriums Nr.: 102031098747. Reguliert und zugelassen von der Kapitalmarktbehörde (CMA). **Singapur:** Ausgegeben von Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd, Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapur 048619. Unternehmensregistrierungsnummer 201135005W, die Dienstleistungen nur für "institutionelle Anleger" oder "zugelassene Anleger" gemäß der Definition im Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur, erbringt. **Schweiz:** Ausgegeben von Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. **Vereinigtes Königreich:** Ausgegeben oder genehmigt von Lazard Asset Management Ltd, 20 Manchester Square, London W1U3PZ. Eingetragen in England unter der Nummer 525667. Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority (FCA), die Dienstleistungen nur für Personen erbringt, die gemäß den Vorschriften der FCA als geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden eingestuft sind. **Vereinigte Staaten:** Ausgestellt von Lazard Asset Management LLC, 30 Rockefeller Plaza, New York, NY 10112.