

Lazard Rathmore

Konzipiert, um Chancen und Unsicherheiten zu nutzen

Lazard Rathmore ist als Allwetter-Lösung konzipiert, die als einzigartige Alternative im Bereich festverzinslicher Wertpapiere, als diversifizierende Absolute-Return-Allokation innerhalb eines Multi-Asset-Portfolios oder langfristig als Aktienersatz mit geringer Volatilität dienen kann. Als marktneutrale Strategie zielt sie darauf ab, unter unterschiedlichen Marktbedingungen attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen – wobei die Notwendigkeit, die Marktrichtung vorherzusagen, auf ein Minimum reduziert wird.

Mehrdimensionale Renditetreiber

Die Strategie kombiniert Long-Positionen in Wandelanleihen mit Short-Positionen in Aktien desselben Unternehmens und bildet so ein abgesichertes Paar. Dieses einzigartige Handelskonstrukt ist so konzipiert, dass die Strategie von den traditionellen Renditetreibern festverzinslicher Wertpapiere – wie Kuponzahlungen und Kurs-gewinne bis zum Nennwert – profitieren kann, während gleichzeitig durch Aktienabsicherungen auf Positionsebene zusätzliche potenzielle Renditequellen erschlossen werden. Vor allem bieten diese Absicherungen die Möglichkeit, das Renditepotenzial zu steigern, indem von der Volatilität am Aktienmarkt profitiert wird, und dienen gleichzeitig dazu, das Kreditrisiko, die Renditevolatilität und die Drawdowns zu reduzieren.

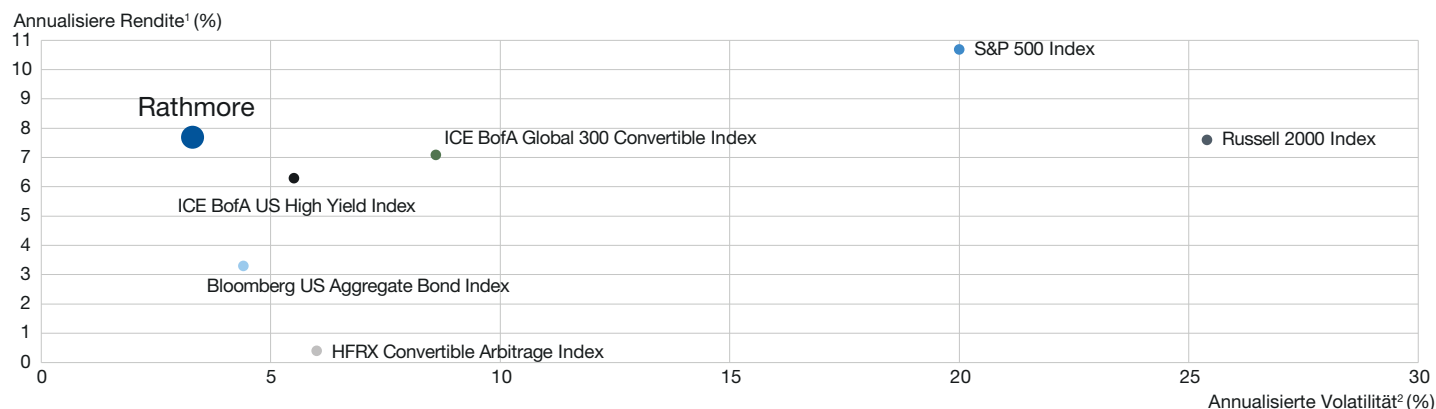
Zugang zu differenzierten Alpha-Quellen

Die Strategie zielt zudem darauf ab, Alpha durch nicht-traditionelle Ausstiege aus dem abgesicherten Paar zu generieren, die als „special situations“ bezeichnet werden. Diese Chancen erweitern den Umfang der Performance-Treiber der Strategie sowie den Zugang der Anleger zu Renditeströmen jenseits der traditionellen Rentenmärkte. Zu den „special situations“ zählen in der Regel direkt ausgehandelte Unternehmens-transaktionen – wie Rückkäufe, Übernahmeangebote, „Bond-for-Bond Swaps“ oder „Debt-for-Equity-Swaps“, bei denen maßgeschneiderte Konditionen sowohl für Emittenten als auch für Anleger einen Mehrwert schaffen können.

Eine seltene Kombination aus Performance und Stabilität

Langfristig hat das einzigartige Zusammenspiel dieser diversifizierten Renditetreiber es der Lazard Rathmore-Strategie ermöglicht, aktienähnliche Renditen bei anleiheähnlichem Risiko zu erzielen. Seit Auflegung hat die Strategie den Russell 2000 Index nach Abzug der Gebühren übertroffen und dabei eine geringere Renditevolatilität als der Bloomberg US Aggregate Bond Index aufgewiesen, was ihre Fähigkeit unterstreicht, überzeugende absolute Renditen bei reduziertem Abwärtsrisiko zu erzielen.

Aktienähnliche Renditen, anleiheähnliches Risiko



	Rathmore	HFRX CA	Bloomberg US Aggregate	ICE BofA US High Yield	ICE BofA Global 300	S&P 500	Russell 2000
Annualisierte Rendite¹ (%)	7.6	0.3	3.2	6.2	7.0	10.5	7.4
Annualisierte Volatilität² (%)	3.3	6.0	4.4	5.5	8.6	19.9	25.4
Sharpe Ratio	1.7	-0.2	0.3	0.8	0.6	0.4	0.2

Stand 31. Dezember 2025. Quelle: Lazard, Bloomberg

Deutlich unkorrelierte potenzielle Renditequellen

Die strategische Positionierung von Lazard Rathmore wird durch die geringe Korrelation zu traditionellen Renten- und Aktienindizes gestützt, was zu erheblichen Diversifizierungsvorteilen innerhalb eines Portfolios führt. Durch die Nutzung der Aktienvolatilität mittels abgesicherter Positionen in Wandelanleihen erschließt die Strategie eine potenzielle Renditestromquelle, die weniger von der Entwicklung der Aktien- oder Rentenmärkte abhängig ist. Darüber hinaus bietet die Einbeziehung von „special situations“ ein weiteres unkorreliertes Renditepotenzial, das darauf abzielt, sowohl die Widerstandsfähigkeit als auch die Beständigkeit der Renditen zu verbessern.

Erfahrenes Team, das sich über Marktzyklen hinweg bewährt hat

Die Strategie wird von einem engagierten Team aus 12 erfahrenen Anlageexperten verwaltet, darunter leitende Portfoliomanager mit durchschnittlich über 30 Jahren Branchenerfahrung sowie drei Spezialisten für fundamentale Kreditanalysen. Die Nutzung der globalen Ressourcen von Lazard Asset Management, darunter Fundamentalanalysen, ESG-Expertise und fundierte Branchenkenntnisse, stärkt die Präsenz und Wettbewerbsposition des Teams in der Branche und verschafft ihm einen entscheidenden Vorteil. Dank dieser umfassenden Erfahrung und Ressourcen konnte die Strategie auch schwierige Marktphasen, darunter die globale Finanzkrise, erfolgreich meistern.

Korrelation & Beta

Korrelation ¹	Gleitender 1-Jahres- Durchschnitt	Seit Auflegung
Lazard Rathmore ³	1.00	1.00
HFRX Convertible Arbitrage Index	0.24	0.39
Bloomberg US Aggregate Bond Index	0.01	0.01
ICE BofA US High Yield Index	0.24	0.55
ICE BofA Global 300 Convertible Index	0.24	0.40
S&P 500 Index	0.16	0.27
Russell 2000 Index	0.10	0.25

Stand 31. Dezember 2025. Quelle: Lazard, Bloomberg

Auszeichnungen und Ratings



Gewinner des „UCITS Hedge Award 2025“ des Hedge Fund Journal in der Kategorie „Convertible Arbitrage“

Fonds mit der besten Wertentwicklung im Jahr 2024 sowie über 2, 3 und 5 Jahre

Lazard Rathmore Alternative Fund



Gewinner des „UCITS Hedge Award 2024“ des Hedge Fund Journal für „Convertible Arbitrage“

Fonds mit der besten Wertentwicklung im Jahr 2023 sowie über 3 und 5 Jahre

Lazard Rathmore Alternative Fund



Gewinner des „UCITS Hedge Award 2023“ des Hedge Fund Journal für „Convertible Arbitrage“

Fonds mit der besten Wertentwicklung im Jahr 2022 sowie über 3 und 5 Jahre

Lazard Rathmore Alternative Fund

Rathmore Portfoliomanagement- Team



Sean Reynolds

Leitender Portfoliomanager/
Händler



Frank Bianco

Senior-Portfoliomanager/
Händler



Sarah George

Kundenportfoliomanagerin



Douglas Workman

Senior-Kreditanalyst



Juncheng Zhang

Händler/Portfoliomanager



Sritharan Nadesan

Senior-Kreditanalyst



Michael Porcaro

Portfolioanalyst



Sean Maguire

Portfolioanalyst



Jack Ortner

Portfolioanalyst

Lazard Asset Management

Viele der weltweit führenden Institutionen und Investoren vertrauen auf uns, wenn es um erstklassige Anlagelösungen und strategische Beratung geht.

\$265 Mrd.

Verwaltetes Vermögen

400

Anlageexperten

1.200+

Mitarbeiter

20+

Länder

Stand: 30. September 2025. Die oben genannten Zahlen umfassen auch die von Lazard Asset Management LLC (New York und deren weltweite Tochtergesellschaften – Lazard Frères Gestion (LFG), Lazard Frères Banque SA (LFB) und die Edgewater Funds (Edgewater)).

Wichtige Informationen

Hinweise

1. Die Lazard Rathmore-Strategie wurde am 1. Juni 2007 aufgelegt. Die Wertentwicklung wird nach Abzug von Gebühren dargestellt. Die aktuellsten endgültigen Wertentwicklungsdaten sowie weitere Informationen finden Sie unter „GIPS®-Standards – Composite-Informationen“. Die angegebene Wertentwicklung spiegelt die Wertentwicklung in der Vergangenheit wider. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.
2. Basierend auf täglichen Renditen. Die annualisierte Volatilität der Lazard-Rathmore-Strategie seit Auflegung, basierend auf monatlichen Renditen, beträgt 6,29 %, was einer Sharpe-Ratio von 0,95 entspricht. Lazard Rathmore ist eine Absolute-Return-Strategie und daher benchmarkunabhängig. Seit vielen Jahren gehören zu den Referenzindizes für die Strategie und ihre Produkte der HFRX Convertible Arbitrage Index (HFRXCA-Index), der S&P 500 Index (SPTR-Index), der Russell 2000 Index (RU20INTR-Index), der Bloomberg US Aggregate Bond Index (LBSTRUU), der ICE BofA Global 300 Convertible Index (VG00-Index) und der ICE BofA US High Yield Index (H0A0-Index). Die oben genannten Indizes werden nicht verwaltet und sind gebührenfrei. Man kann nicht direkt in einen Index investieren.
3. Basierend auf täglichen Renditen. Seit vielen Jahren gehören zu den Referenzindizes für die Strategie und ihre Produkte der HFRX Convertible Arbitrage Index (HFRXCA-Index), der S&P 500 Index (SPTR-Index), der Russell 2000 Index (RU20INTR-Index), der Bloomberg US Aggregate Bond Index (LBSTRUU), der ICE BofA Global 300 Convertible Index (VG00-Index) und der ICE BofA US High Yield Index (H0A0-Index). Die oben genannten Indizes werden nicht verwaltet und sind gebührenfrei. Man kann nicht direkt in einen Index investieren.

Ursprünglich veröffentlicht am 27. Februar 2026. Überarbeitet und erneut veröffentlicht am 4. März 2026.

Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die von Lazard Asset Management LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („Lazard“) als zuverlässig erachtet werden. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern.

Die angegebene Wertentwicklung entspricht der Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Eine Anlage in alternative Anlageformen ist spekulativ, mit einem hohen Risiko verbunden und kann an Wert verlieren. Privat angebotene Anlageinstrumente sind nicht registrierte private Investmentfonds oder Pools, die in viele verschiedene Märkte, Strategien und Instrumente investieren und mit diesen handeln. Solche Fonds unterliegen in der Regel keinen regulatorischen Beschränkungen oder einer Aufsicht. Die Möglichkeiten zur Rücknahme und Übertragbarkeit von Anteilen an diesen Fonds sind eingeschränkt. Die erhobenen Gebühren, einschließlich Verwaltungsgebühren, Erfolgsprämien/Zuweisungen und Aufwendungen, können Handelsgewinne aufzehren. Anleger sollten nicht in einen Fonds investieren, es sei denn, sie sind bereit, ihre gesamte Anlage oder einen wesentlichen Teil davon zu verlieren.

Die Wertentwicklung der Strategie hängt weitgehend von den Fähigkeiten und dem Engagement bestimmter Personen ab. Es kann nicht garantiert werden, dass die Anlageexperten von Lazard Asset Management LLC („LAM“) weiterhin bei LAM tätig sein werden, und das Versäumnis, diese Anlageexperten zu halten, könnte sich nachteilig auf die Strategie auswirken.

Die Strategie kann ihre Anlagepositionen durch die Aufnahme von Krediten bei Wertpapiermaklern, Banken oder anderen Instituten hebeln. Von Zeit zu Zeit kann die Strategie erhebliche Beträge aufnehmen, um vermeintliche Chancen zu nutzen, wie beispielsweise kurzfristige Preisunterschiede zwischen Märkten oder verwandten Wertpapieren. Eine solche Hebelwirkung erhöht sowohl die Gewinnchancen als auch das Verlustrisiko.

Verlustrisiko.

Die Strategie kann Leerverkaufspositionen eingehen. Leerverkäufe können unter bestimmten Umständen die Auswirkungen ungünstiger Kursbewegungen auf das Portfolio der Strategie erheblich verstärken.

Ein Leerverkauf birgt das Risiko eines theoretisch unbegrenzten Verlusts, da der Kurs des zugrunde liegenden Wertpapiers theoretisch unbegrenzt steigen könnte, wodurch sich die Kosten für die Strategie zum Kauf von Wertpapieren zur Deckung der Leerverkaufsposition erhöhen würden.

Die Strategie unterliegt einer Reihe tatsächlicher und potenzieller Interessenkonflikte, an denen LAM und ihre verbundenen Unternehmen beteiligt sind. LAM und ihre verbundenen Unternehmen erbringen Vermögensverwaltungsdienstleistungen für andere Anleger, deren Anlageziele denen der Strategie ähnlich sein können oder von diesen abweichen können. Die Verwaltungsratsmitglieder, Gesellschafter, Führungskräfte und Mitarbeiter der Strategie, von LAM und deren verbundenen Unternehmen können Wertpapiere kaufen und verkaufen, und zwar eigene Rechnung oder auf Rechnung Dritter kaufen und verkaufen. Der Anlageverwalter kann eine Zuteilungsprämie erhalten, und eine solche Vergütungsvereinbarung kann einen Anreiz schaffen, Anlagen zu tätigen, die risikoreicher oder spekulativer sind, als dies ohne eine solche Vereinbarung der Fall wäre.

Die Strategie verfolgt sowohl Anlagemöglichkeiten im Bereich der Wandelanleihe-Arbitrage als auch im Bereich der „Special Situations“. Strategien der Wandelanleihe-Arbitrage basieren im Allgemeinen auf Kursunterschieden zwischen dem Wandelanleihe-Wertpapier und dem zugrunde liegenden

Aktienwertpapier. Die Kurse dieser Anlagen können volatil sein, da Marktbewegungen schwer vorherzusagen sind. Event-Driven-Investing erfordert, dass die Strategie Prognosen über (i) die Wahrscheinlichkeit des Eintretens eines Ereignisses und (ii) die Auswirkungen, die ein solches Ereignis auf den Wert.

Finanzinstrumente eines Unternehmens. Tritt das Ereignis nicht oder nicht die erwartete Wirkung hat, kann dies zu Verlusten führen.

Die Strategie kann in Wertpapiere von Nicht-US-Unternehmen investieren, die an Nicht-US-Börsen gehandelt werden; diese Anlagen lauten auf andere Währungen als US-Dollar oder werden in solchen gehandelt und sind mit bestimmten Überlegungen verbunden, die typischerweise nicht mit Anlagen in US-Emittenten oder in auf US-Dollar lautenden oder in US-Dollar gehandelten Wertpapieren verbunden sind. Es stehen möglicherweise weniger öffentlich zugängliche Informationen über Emittenten in Nicht-US-Ländern, die möglicherweise keinen einheitlichen Rechnungslegungs-, Prüfungs- und Finanzberichterstattungsstandards sowie anderen Offenlegungspflichten unterliegen, die mit denen für US-Emittenten vergleichbar sind.

Der Russell 2000 Index soll den „Small-Cap“-Markt der US-Aktien repräsentieren und setzt sich aus etwa 2.000 der kleinsten Wertpapiere des Russell 3000 Index zusammen. Der Russell 3000 Index ist ein marktkapitalisierungsgewichteter Aktienindex, der von FTSE Russell geführt wird und ein Engagement im gesamten US-Aktienmarkt ermöglicht. Der Index bildet die Wertentwicklung der 3.000 größten in den USA gehandelten Aktien ab, die etwa 98 % aller in den USA eingetragenen Aktienwerte ausmachen.

Der S&P 500 Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index von 500 Unternehmen aus führenden Branchen der US-Wirtschaft.

Der HFRX Convertible Arbitrage Index besteht aus Fonds, deren Anlagekonzept auf der Realisierung eines Spreads zwischen verwandten Instrumenten basiert, wobei eine oder mehrere Komponenten des Spreads ein wandelbares festverzinsliches Wertpapier sind. Die Strategien nutzen einen Anlageprozess, der darauf ausgelegt ist, attraktive Chancen zwischen dem Kurs eines wandelbaren Wertpapiers und dem Kurs eines nicht wandelbaren Wertpapiers, typischerweise desselben Emittenten, zu identifizieren. Positionen in der Wandelanleihe-Arbitrage weisen charakteristische Sensitivitäten gegenüber der Bonität des Emittenten, der impliziten und realisierten Volatilität der zugrunde liegenden Instrumente, des Zinsniveaus und der Bewertung des Eigenkapitals des Emittenten, neben anderen allgemeineren Markt- und spezifischen Sensitivitäten.

Der Bloomberg US Aggregate Bond Index deckt den Markt für Investment-Grade-Anleihen in US-Dollar mit festem Zinssatz und Steuerpflicht ab, einschließlich Staatsanleihen, staatlich geförderter und Unternehmensanleihen, MBS, ABS und CMBS mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr.

Der ICE BofA US High Yield Index ist ein breit angelegter Index, der alle auf US-Dollar lautenden Hochzins-Unternehmensanleihen mit einem Mindestausstand von 250 Millionen US-Dollar und einer Laufzeit von mindestens einem Jahr.

Der ICE BofA Global 300 Convertible Index soll die Wertentwicklung der 300 weltweit größten Wandelanleihen abbilden.

Die Indizes werden nicht verwaltet und sind gebührenfrei. Eine direkte Anlage in einen Index ist nicht möglich.

Die Kurse von Aktienwerten unterliegen Schwankungen; der Wert Ihrer Anlage schwankt daher ebenfalls, was zu einem Verlust führen kann. Wertpapiere in bestimmten ausländischen Ländern können weniger liquide, volatil und einer geringeren staatlichen Aufsicht unterliegen als auf dem heimischen Markt. Die Werte dieser Wertpapiere können durch Wechselkurs-schwankungen, die Anwendung der spezifischen Steuergesetzen eines Landes, Veränderungen in der Regierungsführung, sowie der Wirtschafts- und Geldpolitik.

Wichtige Informationen

Aktien von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung können höheren Risiken unterliegen, ihre Gewinne können weniger vorhersehbar sein, ihre Kurse stärker schwanken und ihre Liquidität geringer sein als bei Wertpapieren von Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung oder etablierteren Unternehmen. Wertpapiere aus Schwellenländern bergen besondere Risiken, wie beispielsweise weniger entwickelte oder weniger effiziente Handelsmärkte, einen Mangel an Unternehmensinformationen sowie abweichende Prüfungs- und Rechtsstandards. Die Wertpapiermärkte von Schwellenländern können extrem volatil sein; die Wertentwicklung kann zudem durch politische, soziale und wirtschaftliche Faktoren beeinflusst werden, die Unternehmen in Schwellenländern betreffen.

Bestimmte hierin enthaltene Informationen stellen „zukunftsgerichtete Aussagen“ dar, die durch die Verwendung zukunftsgerichteter Begriffe wie „könnte“, „wird“, „sollte“, „erwarten“, „voraussehen“, „anstreben“, „beabsichtigen“, „fortsetzen“ oder „glauben“ sowie deren Verneinungen, Abwandlungen oder vergleichbare Formulierungen gekennzeichnet sind. Aufgrund verschiedener Risiken und Ungewissheiten können die tatsächlichen Ereignisse wesentlich von den in solchen zukunftsgerichteten Aussagen dargestellten oder in Betracht gezogenen Ereignissen abweichen.

Diese Strategie ist entweder als Fonds oder als separates Mandat erhältlich, vorbehaltlich etwaiger lokaler regulatorischer Beschränkungen oder Anforderungen.

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.

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.

Frankreich: Diese Informationen werden von Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris, bereitgestellt.

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.

Niederlande: Diese Informationen werden von der Dutch Branch of 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.

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 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. Diese Informationen werden von Lazard Asset Management Limited (LAML) genehmigt. LAML ist nicht durch die offiziellen Register der andorranischen Regulierungsbehörde (AFA) reguliert, zugelassen oder in diese eingetragen.

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