

Lazard European High Yield

Monatsbericht – November 2013

Fondsfakten

Stand: 30.11.2013

Fondsmanager
Holger Mertens + Team

WKN
531 901

ISIN
DE0005319016

Auflegedatum
02.11.2000

Fondswährung
Euro

Rücknahmepreis
Euro 50,39

Fondsvolumen
Euro 32,00 Mio.

Ausgabeaufschlag
3 %

Verwaltungsvergütung
0,95 % p.a.

Ausschüttung
**16. Mai 2013:
Euro 2,64**

TER Geschäftsjahr
2012/2013
1,55 % p.a.

* BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen

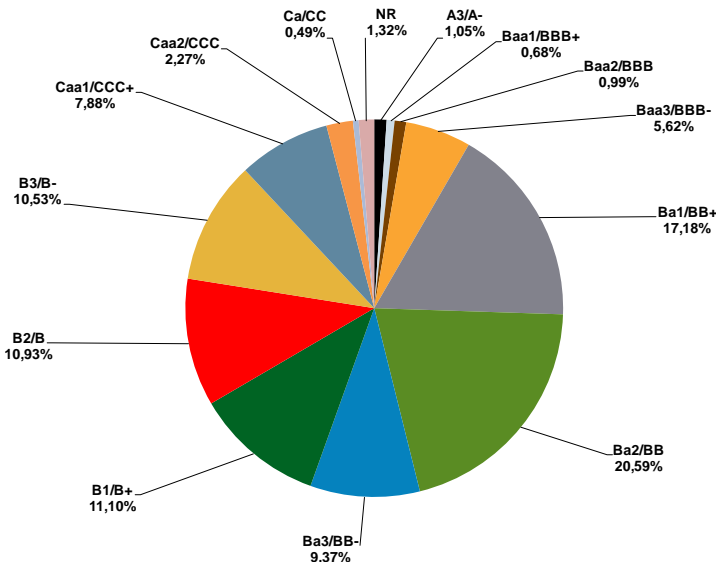
Anlageziel

Erzielung einer attraktiven Rendite durch eine diversifizierte Anlage in europäische Hochzinsanleihen.

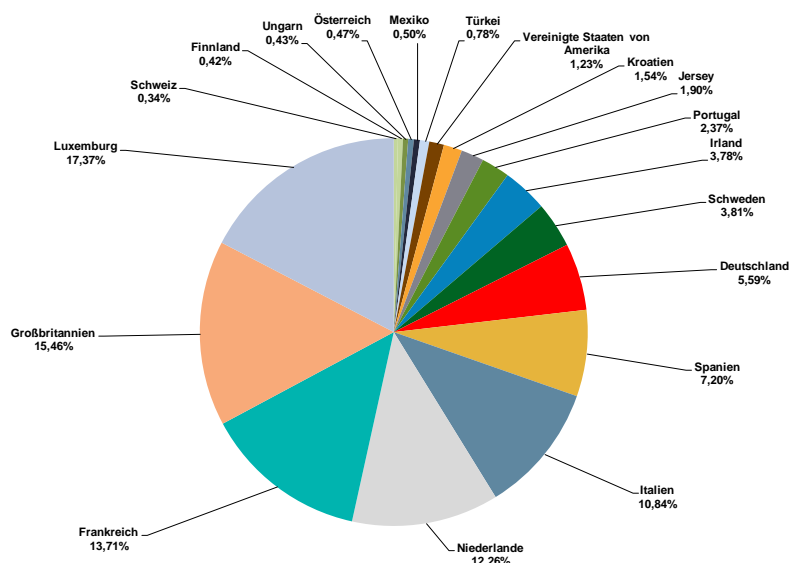
Performance seit Auflegung*

Wertentwicklung (in Euro)	1-M	YTD	2012	2011	2010	seit Auflegung (p.a.)
Lazard European High Yield	1,02%	9,74%	27,13%	-5,93%	15,07%	6,21%
BofAML Global High Yield - European Issuers/Currencies Index 100% Hedged	0,98%	9,44%	28,83%	-3,22%	13,79%	8,53%

Rating-Aufteilung in % des Wertpapiervermögens



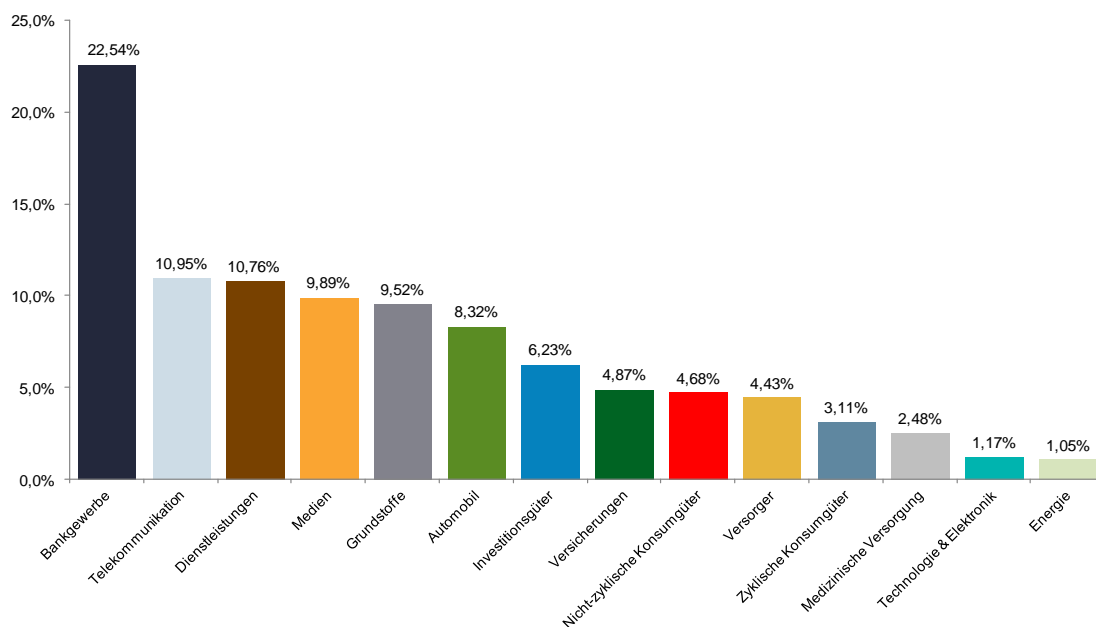
Länderaufteilung in % des Wertpapiervermögens



LAZARD
ASSET MANAGEMENT

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Straße 75 Postfach 11 12 22
60311 Frankfurt am Main 60047 Frankfurt am Main
Tel. +49-(0)69-50606-181 Fax: +49-(0)69-50606-206

Sektorallokation in % des Fondsvolumens



Die Sektorallokation wurde auf Grundlage der Index-Kategorisierung von Bank of America Merrill Lynch-Indizes ermittelt und ohne Kasseposition erstellt.

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der europäische High Yield-Markt, repräsentiert durch den Merrill Lynch Index European Issuers/European Currencies, abgesichert in EUR, gewann im November 0,98 %.

Die Leitzinssenkung der europäischen Zentralbank kam überraschend und wirkte sich unterstützend auf die Nachfrage von Anleihen aus. Auch die Ergebnisse der politischen Führung in China auf dem dritten Plenum waren positiv für die Märkte. Die Beschlüsse nähren die Hoffnung auf eine weitere Öffnung des chinesischen Marktes.

Im November wurde das italienische Telekommunikationsunternehmens **Telecom Italia** von der amerikanischen Ratingagentur S&P auf High Yield-Niveau heruntergestuft. Infolgedessen werden insgesamt etwa 20 Milliarden Euro an Anleihen in die High Yield-Indizes transferiert, und **Telecom Italia** wird das größte Gewicht im Index darstellen.

Der für Dezember geplante Börsengang des amerikanischen Automobilkonzerns **Chrysler** wurde in das erste Quartal 2014 verschoben. Die Anleihen des italienischen Autobauers **Fiat** entwickelten sich daraufhin positiv, da von neuen Verhandlungen ausgegangen wird, die günstig für die Italiener verlaufen dürften. Der französische Autobauer **Peugeot** konnte mit Carlos Tavares einen erfahrenen Manager als neuen CEO gewinnen. Die Risikoprämie von Peugeot sank in der Konsequenz.

Der Lazard European HighYield entwickelte sich im abgelaufenen Monat besser als der Gesamtmarkt. Durch unsere Selektionen im Automobilbereich und im Servicesektor konnten wir im Vergleich zum Gesamtmarkt gewinnen. Unsere Untergewichtung im Gesundheitssegment wirkte sich negativ aus.

Anzahl der Titel
115

Effektive Duration
3,91%

Modifizierte Duration
4,36%

Durchschnittliche Rendite
5,70%

Durchschnittliche Restlaufzeit
5,92 Jahre

Durchschnittliches Rating S&P
BB

Durchschnittliches Rating Moody's
Ba3

Lazard European *High Yield*

Monatsbericht – November 2013

Im November wurden Anleihen von **Adria, Allied Irish Bank, Alcatel-Lucent, Banco Espirito Santo, Vivacom, Brakes Capital, Bulg Energy, Caixabank, Cable Comm Systems, Galaxy, EDP, GCS Holdco, Grainger, Marcolin, NH Hotels, Banca Pop Milano, BPE, Rhiono, Telefonica, Telecom Italia, Unitymedia, Univeg** und **Veolia** in den Index aufgenommen.

Ende November sind Anleihen von **ABN Amro, Allied Irish, Heidelberg Cement, Magyar Telecom, Mark IV, Arcelormittal, Wendel, Smurfit Kappa** und **Unitymedia** aus dem Index herausgefallen.

Größte Performer im Index

Positiv	%	Negativ	%
Fiat	+0.06	Co-Op Bank	-0.02
Commerzbank	+0.04	Deutsche Bank	-0.01
Groupama	+0.04	PagesJaunes	-0.01
Barclays	+0.03	Magyar Telecom	-0.01
Peugeot	+0.03	Ideal Standard	-0.01

Ausblick

Das positive Momentum der Frühindikatoren in Europa zeigte sich momentan noch nicht in den Unternehmensdaten für das dritte Quartal. Insgesamt sollte sich jedoch das Umfeld aus lockerer Geldpolitik, verbesserter Stimmung und niedriger Ausfallraten mittelfristig positiv auf die Kreditqualität am europäischen High Yield-Markt auswirken.

Lazard European *High Yield* Awards 2013



Quelle: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Diese Information stellt kein Kaufangebot dar. Allein verbindliche Grundlage des Kaufs ist der z. Zt. gültige Verkaufsprospekt, den Sie bei der unten genannten Gesellschaft oder der Depotbank erhalten. Die im Monatsbericht enthaltenen Einschätzungen geben die Meinung der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH wieder. Diese Einschätzungen können sich ohne Vorankündigung ändern. Eine Gewähr für die Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Der Wert der Anteile von Investmentfonds sowie die Höhe der Erträge schwanken und können nicht garantiert werden. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält, insbesondere dann, wenn die Kapitalanlage nur für kurze Zeit besteht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Indikation für die Zukunft.

Angaben zu Ratings basieren auf Informationen von anerkannten Ratingagenturen (u.a. „Moody's“, „S&P“). Diese Informationen sind Eigentum der jeweiligen Ratingagentur und dienen ausschließlich der individuellen Information unserer Anleger. Jede Speicherung, Weitergabe, Veräußerung oder anderweitige Weiterverbreitung über diesen Monatsbericht hinaus ist nicht gestattet.