

Lazard European
High Yield

Halbjahresbericht
30. September 2016

Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

**Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH**

Halbjahresbericht
zum 30. September 2016
für das Sondervermögen

Lazard European *High Yield*

Rechtlicher Hinweis:

DAX und andere Indizes der Deutsche Börse AG sind eingetragene
Marken der Deutsche Börse AG.
STOXX ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited.

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung	16
Anhang	18

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer risikoadjustierten Mehrrendite gegenüber Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb einem Investment Grade-Rating. Zum Ende der Berichtsperiode bestand die Benchmark zu 100% aus BofA Merrill Lynch High Yield European Issuers.

Der Fonds wurde im Berichtszeitraum breit diversifiziert und zeigte sich für das vorherrschende Marktumfeld gut aufgestellt. Der Fonds investiert in Wertpapiere, die auf Euro, USD und GBP lauten und die von Unternehmen und Finanzinstituten begeben wurden. Neben klassischen Senior unsecured-Anleihen zählen nachrangige Papieren aus dem Unternehmens- und Finanzsektor zum Anlageuniversum. Des Weiteren wurden Credit-Derivate (Itraxx XOVER) für eine Overlay-Strategie verwendet.

Aufgrund unserer positiven Einschätzung von Risikoanlagen haben wir im Berichtszeitraum – gemäß unserer internen Allokationssteuerung (Anlageklassen, Sektoren, Länder) und Risikosteuerung (Kapitalstruktur, Duration) – die durchschnittliche risikoadjustierte Rendite erhöht.

Struktur des Portfolios

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat der Fonds in Unternehmensanleihen aus dem Finanz- und Unternehmenssektor investiert. Das Durchschnittsrating lag dabei bei Ba2/BB.

Die Auswahl der sich im Fonds befindlichen Anleihen aus den Finanz- und Industriesektoren wurden anhand der vorgegebenen Anlagerichtlinien und des Investmentprozesses durch Einzeltitelanalyse ausgewählt.

Die Fondstruktur nach Sektoren sah im Berichtszeitraums im Mittel wie folgt aus: Kapitalgüter 2,88%, Basisindustrie 13,93%, Telekommunikation 10,92%, Konsumgüter 1,69%, Einzelhandel 6,11%, Pharmazie 0,24%, Service 5,29%, Energie 2,22%, Technologie 0,21%, Automobile 4,78%, Medien 5,54%, Versorger 5,50%, Real Estate 0,05%, Transport 1,06%, Banken 19,30%, Versicherungen 4,66%, Finanzdienstleister 1,02% und Kasse 6,66%.

Wertentwicklung des AIF

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 8,82 % und lag damit 32 Basispunkte über dem Vergleichsindex.

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

In den Besonderen Anlagebedingungen für das OGAW-Sondervermögen wurde in Paragrah vier der Passus „...wenn der Aussteller über eine wesentliche Geschäftstätigkeit in Europa verfügt.“ Gestrichen. Paragh vier lautet jetzt wie folgt: “Das OGAW-Sondervermögen muss zu mindestens 70% aus Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten von Ausstellern mit Sitz in einem Mitgliedsstaat der europäischen Union oder einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum bestehen. Daneben können Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Ausstellern in Drittländern erworben werden.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Zinsänderungsrisiko:

Der Fonds war fast ausschliesslich in festverzinslichen Bonds investiert. Die hieraus entstehenden Zinsänderungsrisiken werden als MITTEL eingestuft.

Marktpreisrisiko:

Die Investments waren komplett in Unternehmensanleihen angelegt. Daraus ergeben sich Marktpreisrisiken die als HOCH angesehen werden und durch den Einsatz von Credit Default Swaps selektiv verringert wurden.

Währungsrisiko:

Im Fonds bestanden durch das Investment in nicht-Euro denominierten Wertpapieren ungesicherte Währungsrisiken, welche als NIEDRIG eingestuft werden.

Im Fonds bestanden mittlere Fremdwährungspositionen, welche mittels Devisentermingeschäften abgesichert wurden. Das bestehende Währungsrisiko wurde durch ein Adressenausfallrisiko ersetzt.

Liquiditätsrisiko:

Das Liquiditätsrisiko wird als HOCH eingestuft. Die geschätzte Liquidierungsdauer des Portfolios bei normalen Marktverhältnissen liegt bei ca. 7 - 10 Tagen.

Adressenausfallrisiko:

Das Adressenausfallrisiko der Handelspartner im ausserbörslichen Handel sieht LAM als NIEDRIG an.

Durch die Anlagen in festverzinslichen Wertpapieren bestehen Adressenausfallrisiken für Zinszahlungen bzw. die Rückzahlung bei Fälligkeit. Diese werden über entsprechende Spreadaufschläge kompensiert und durch die Investition in Non-Investment-Grade bewertete Anleihen als HOCH angesehen.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen der Performance während der Berichtsperiode waren eine gute Einzeltitelselektion und erfolgreiche Branchenallokation. Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 8,82% (nach BVI-Metode).

Vermögensübersicht zum 30.09.2016

	<i>Kurswert in EUR</i>	<i>% des Fondsvermögens¹⁾</i>
I. Vermögensgegenstände	48.485.190,28	105,96
1. Anleihen	41.528.087,59	90,76
<i>Australien</i>	531.287,60	1,16
<i>Belgien</i>	412.522,68	0,90
<i>Deutschland</i>	2.441.275,45	5,34
<i>Frankreich</i>	5.646.691,57	12,34
<i>Großbritannien (UK)</i>	4.929.582,92	10,77
<i>Irland</i>	949.825,00	2,08
<i>Italien</i>	5.959.188,24	13,02
<i>Japan</i>	655.588,18	1,43
<i>Kaiman Inseln</i>	844.976,00	1,85
<i>Kanada</i>	629.827,38	1,38
<i>Luxemburg</i>	6.033.458,47	13,19
<i>Niederlande</i>	6.928.947,01	15,14
<i>Norwegen</i>	313.125,00	0,68
<i>Österreich</i>	910.800,00	1,99
<i>Portugal</i>	554.534,40	1,21
<i>Spanien</i>	1.409.123,40	3,08
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	414.706,68	0,91
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>	1.962.627,61	4,29
2. Derivate	59.723,08	0,13
<i>Finanzterminkontrakte</i>	-1.181,78	-0,00
<i>Devisentermingeschäfte</i>	60.904,86	0,13
3. Forderungen	1.814.964,29	3,97
4. Bankguthaben	5.081.233,54	11,11
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.181,78	0,00
II. Verbindlichkeiten	-2.728.947,58	-5,96
<i>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</i>	-520.658,34	-1,14
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	-2.208.289,24	-4,83
III, Fondsvermögen	45.756.242,70	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

<i>Gattungsbezeichnung</i> ISIN	<i>Markt</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000</i>	<i>Be- stand 30.09 2016</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge</i>	<i>Kurs</i>	<i>Kurswert in EUR</i>	<i>%-Anteil des Fonds- vermögen²⁾</i>
Wertpapiervermögen							41.528.087,59	90,76
Börsengehandelte Wertpapiere							41.068.152,55	89,75
Anleihen							41.068.152,55	89,75
A2 (Moody's)/A(S&P)							230.534,97	0,50
<i>0,875% Henkel AG & Co. KGaA LS-Med. Term Nts. v.16(16/22)</i>								
	XS1488419935	GBP	200	200	-	% 99,718	230.534,97	0,5
A3 (Moody's)/A-(S&P)							775.000,00	1,69
<i>0,847% Crédit Logement EO-FLR Obl. 2006(11/Und.)</i>								
	FR0010301713	EUR	1.000	1.000	-	% 77,5	775.000,00	1,69
Baa1 (Moody's)/BBB+(S&P)							412.522,68	0,9
<i>1,000% KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(21)</i>								
	BE6286238561	EUR	400	400	-	% 103,131	412.522,68	0,9
Baa2 (Moody's)/BBB(S&P)							964.936,80	2,11
<i>1,375% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2016(16/23)</i>								
	XS1420337633	EUR	600	600	-	% 105,269	631.612,56	1,38
<i>2,875% WPP Finance 2013 LS-Medium Term Nts 2016(46)</i>								
	XS1489364395	GBP	300	300	-	% 96,12	333.324,24	0,73
Baa3 (Moody's)/BBB-(S&P)							5.097.231,16	11,14
<i>1,875% Barclays PLC EO-Medium-Term Notes 2016(21)</i>								
	XS1385051112	EUR	400	400	200	% 103,16	412.638,64	0,9
<i>1,875% Glencore Finance Europe S.A. EO-Med.-Term Nts 2016(23/23)</i>								
	XS1489184900	EUR	400	400	-	% 99,18	396.720,00	0,87
<i>2,625% Glencore Finance (Dubai) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(18)</i>								
	XS0857215346	EUR	400	400	-	% 103,677	414.706,68	0,91
<i>2,875% Origin Energy Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(19)</i>								
	XS0841018004	EUR	500	500	-	% 106,258	531.287,60	1,16
<i>4,250% Société Générale S.A. DL-Notes 2016(26) Reg.S</i>								
	USF43628C650	USD	500	500	-	% 99,832	444.172,90	0,97
<i>4,625% Glencore Funding LLC DL-Notes 2014(14/24) Reg.S</i>								
	XS1028955844	USD	700	-	-	% 101,9	634.721,48	1,39
<i>4,750% Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2016(28/48)</i>								
	FR0013203734	EUR	500	500	-	% 100,242	501.210,00	1,1
<i>4,875% Williams Partners LP/ACMP Fin. DL-Notes 2012(12/23)</i>								
	US00434NAA37	USD	400	400	-	% 101,175	360.116,39	0,79
<i>5,250% Glencore Finance Europe S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)</i>								
	XS0495973470	EUR	500	500	-	% 102,25	511.250,00	1,12

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09 2016	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
5,875% Orange S.A. LS-FLR Med.-T. Nts 14(22/Und.) XS1028597315		GBP	300	-	-	% 108,255	375.407,47	0,82
5,921% Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37) ES0224244063		EUR	500	200	-	% 103	515.000,00	1,13
Ba1 (Moody's)/BB+(S&P)							7.958.169,67	17,39
3,000% Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(25) XS1497606365		EUR	1.000	1.000	-	% 100,002	1.000.020,00	2,19
3,625% Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24) XS1347748607		EUR	500	-	1.000	% 106,059	530.295,00	1,16
3,750% Saipem Finance Intl B.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/23) XS1487495316		EUR	350	350	-	% 102,886	360.101,00	0,79
3,750% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2016(22/Und.) XS1490960942		EUR	300	300	-	% 99,491	298.473,00	0,65
3,875% Royal Bk of Scotld Grp PLC, The DL-Notes 2016(23) US780097BD21		USD	600	600	-	% 98,399	525.356,65	1,15
4,125% Samvard.Moth.Automot.Sys.Gr.BV EO-Notes 2014(14/21) Reg.S XS1082399301		EUR	500	200	-	% 101,46	507.300,00	1,11
4,125% Smurfit Kappa Acquisitions EO-Notes 2013(20) Reg.S XS0880132989		EUR	230	-	-	% 109,5	251.850,00	0,55
4,750% Schaeffler Finance B.V. DL-Notes 2013(13/21) Reg.S USN77608AD49		USD	300	-	300	% 103,55	276.428,19	0,6
5,000% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Secs 2014(20/Und.) XS1050460739		EUR	800	-	400	% 104,07	832.560,00	1,82
5,125% Kinross Gold Corp. DL-Notes 2011(11/21) US496902AJ65		USD	400	400	-	% 103	366.613,28	0,8
5,375% SoftBank Group Corp. DL-Notes 2015(15/22) XS1266660635		USD	700	200	-	% 105,25	655.588,18	1,43
5,650% Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24) PTOTEQOE0015		EUR	300	500	200	% 116,795	350.384,40	0,77
6,125% Tesco PLC LS-Medium-Term Notes 2009(22) XS0414345974		GBP	300	-	300	% 114,455	396.906,83	0,87
6,375% Groupama S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.) FR0011896513		EUR	800	200	-	% 92	736.000,00	1,61
6,625% ENEL S.p.A. LS-FLR Bonds 2014(21/76) XS1014987355		GBP	400	-	-	% 108,25	500.520,17	1,09
7,375% Telecom Italia S.p.A. LS-Medium-Term Nts 2009(17) XS0430578632		GBP	300	300	-	% 106,63	369.772,97	0,81
Ba2 (Moody's)/BB(S&P)							6.506.476,63	14,22
1,750% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2014(18) XS1052677207		EUR	500	500	-	% 100,999	504.996,00	1,1
2,500% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2012(18) XS0830380639		EUR	700	-	-	% 102,275	715.925,00	1,56
2,625% Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S XS1490137418		EUR	200	200	-	% 98,5	197.000,00	0,43
2,750% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19) XS0789283792		EUR	400	-	-	% 103,196	412.783,60	0,9

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09 2016	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
2,875% CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Notes 2016(23) XS1412424662	EUR	300	300	550	250	% 102,225	306.675,60	0,67
4,000% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.13(18) DE000A1R08U3	EUR	600	600	600	-	% 106,3	637.800,00	1,39
4,125% Anglo American Capital PLC DL-Notes 2014(14/21) Reg.S USG0446NAG90	USD	500	500	500	-	% 100,25	446.031,32	0,97
4,125% International Game Technology EO-Notes 2015(15/20) XS1204431867	EUR	200	200	-	300	% 106,345	212.690,00	0,46
4,250% Tereos Finance Group I EO-Obl. 2013(20) FR0011439900	EUR	300	300	-	-	% 105,245	315.735,60	0,69
4,500% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75) XS1207058733	EUR	700	700	1.100	400	% 93,534	654.738,00	1,43
5,750% St. Marys Cement Inc. DL-Notes 2016(16/27) Reg.S USC86068AA80	USD	300	300	300	-	% 98,6	263.214,10	0,58
5,750% UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25) XS0986063864	EUR	1.000	1.000	1.800	800	% 104,328	1.043.276,00	2,28
6,000% UniCredit Luxemb. Finance S.A. DL-Med.-T.Nts 2007(17) Reg.S US90466MAC38	USD	400	400	700	300	% 102,859	366.111,41	0,8
6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.) XS0903872355	EUR	400	400	-	-	% 107,375	429.500,00	0,94
Ba3 (Moody's)/BB-(S&P)							6.922.794,46	15,13
3,000% BMBG Bond Finance S.C.A. EO-Notes 2016(16/21) Reg.S XS1432585997	EUR	1.000	1.000	1.000	-	% 102,077	1.020.768,00	2,23
3,375% Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2015(15/22) Reg.S XS1117298676	EUR	400	400	-	300	% 101,125	404.500,00	0,88
3,500% IMS Health Inc. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S XS1492822033	EUR	700	700	700	-	% 100,215	701.505,70	1,53
3,625% Faurecia S.A. EO-Notes 2016(16/23) XS1384278203	EUR	300	300	300	500	% 102,35	307.050,00	0,67
3,750% NH Hotel Group S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S XS1497527736	EUR	100	100	100	-	% 100,805	100.805,00	0,22
4,000% Wind Acquisition Finance S.A. EO-Notes 2014(14/20) Reg.S XS1082636876	EUR	600	600	600	-	% 101,125	606.750,00	1,33
5,000% Continental Res Inc. (Okla.) DL-Notes 2012(12/22) US212015AH47	USD	300	300	300	-	% 99,75	266.284,04	0,58
5,125% Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2015(15/25) Reg.S XS1169843007	GBP	300	300	-	-	% 102,5	355.450,24	0,78
5,500% Unitymedia NRW / Hessen Senior Notes v.12(18/23) Reg.S USD85455AB56	USD	900	900	-	-	% 103,75	830.886,28	1,82
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) DE000A0G4X39	EUR	500	500	-	-	% 101,26	506.300,00	1,11
6,625% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2008(18) XS0360809577	EUR	400	400	-	-	% 107,189	428.756,00	0,94
6,700% UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2008(18) XS0367777884	EUR	400	400	400	-	% 107,185	428.739,20	0,94
7,750% Onorato Armatori S.p.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S XS1361301457	EUR	1.000	1.000	500	-	% 96,5	965.000,00	2,11

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09 2016	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
B1 (Moody's)/B+(S&P)							5.252.971,08	11,48
3,750% Fiat Chrysler Automobiles N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24) XS1388625425		EUR	800	-	-	% 103,008	824.067,20	1,8
4,000% BANKIA S.A. EO-FLR Obl. 2014(19/24) ES0213307004		EUR	800	800	600	% 99,165	793.318,40	1,73
4,125% Allied Irish Banks PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(20/25) XS1325125158		EUR	400	500	400	% 96,025	384.100,00	0,84
4,870% Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.) FR0011606169		EUR	600	1.100	500	% 94,863	569.178,00	1,24
5,250% Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/23) US31562QAF46		USD	200	-	-	% 102,875	183.084,18	0,4
5,375% EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2015(21/75) PTEDPUOM0024		EUR	200	-	-	% 102,075	204.150,00	0,45
5,375% SFR Group S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S XS1028956222		EUR	500	500	-	% 103,25	516.250,00	1,13
7,000% Schumann S.p.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S XS1454980159		EUR	700	825	125	% 98,973	692.808,90	1,51
7,375% Fiat Chrysler Finance Europe EO-Medium-Term Notes 2011(18) XS0647264398		EUR	600	600	-	% 110,202	661.214,40	1,45
7,500% HP Pelzer Holding GmbH Notes v.14(17/21) Reg.S XS1028947585		EUR	400	200	-	% 106,2	424.800,00	0,93
B2 (Moody's)/B(S&P)							4.237.133,90	9,26
Garfunkelux Holdco 3 S.A. EO-FLR Notes 2016(17/21) Reg.S XS1492372088		EUR	250	250	-	% 100,773	251.932,50	0,55
5,625% 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS EO-Notes 2014(14/19) Reg.S XS1028956909		EUR	400	-	-	% 99,5	398.000,00	0,87
5,750% Cirsa Funding Luxembourg S.A. EO-Notes 2016(16/21) Reg.S XS1400351653		EUR	100	100	-	% 104,8	104.800,00	0,23
6,000% InterXion Holding N.V. EO-Notes 2013(13/20) Reg.S XS0946728564		EUR	350	-	-	% 104,54	365.890,00	0,8
6,375% UPC Holding B.V. EO-Notes 2012(17/22) Reg.S XS0832993397		EUR	600	-	-	% 106	636.000,00	1,39
6,500% Lecta S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S XS1458413728		EUR	400	400	-	% 98,67	394.680,00	0,86
6,750% Thomas Cook Finance PLC EO-Bonds 2015(15/21) Reg.S XS1172436211		EUR	200	500	500	% 102,25	204.500,00	0,45
7,250% La Financiere Atalian S.A. EO-Bonds 2013(13/20) Reg.S XS0873629223		EUR	300	-	-	% 104,75	314.250,00	0,69
7,500% SILK Bidco AS EO-Notes 2015(15/22) Reg.S XS1180324037		EUR	300	-	-	% 104,375	313.125,00	0,68
7,500% Viridian Group FundCo II Ltd. EO-Notes 2015(17/20) Reg.S XS1179900102		EUR	800	200	-	% 105,622	844.976,00	1,85
7,750% Thomas Cook Finance PLC EO-Bonds 2013(13/20) Reg.S XS0937169570		EUR	400	400	-	% 102,245	408.980,40	0,89

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

<i>Gattungsbezeichnung</i> ISIN	<i>Markt</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000</i>	<i>Be- stand 30.09 2016</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge</i>	<i>Kurs</i>	<i>Kurswert in EUR</i>	<i>%-Anteil des Fonds- vermögen²⁾</i>
B3 (Moody's)/B-(S&P)							2.079.252,00	4,54
<i>4,750% Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/25)</i> XS0982711714		EUR	400	800	400 %	92,426	369.706,00	0,81
<i>5,375% Ineos Group Holdings S.A. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S</i> XS1405769990		EUR	800	800	- %	97,618	780.944,00	1,71
<i>7,250% Altice N.V. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S</i> XS1061642317		EUR	300	300	- %	105,4	316.200,00	0,69
<i>7,250% PortAventura Ent.Barcelona BV EO-Notes 2013(13/20) Reg.S</i> XS0982712365		EUR	400	200	- %	103,741	414.964,40	0,91
<i>9,500% WFS Global Holding S.A.S. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S</i> XS1252776759		EUR	200	200	- %	98,719	197.437,60	0,43
Caa1 (Moody's)/CCC+(S&P)							631.129,20	1,38
<i>6,750% Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc EO-Notes 2016(16/24) Reg.S</i> XS1406669983		EUR	300	700	400 %	104,625	313.875,00	0,69
<i>8,000% Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S</i> DE000A14J7A9		EUR	300	300	- %	105,751	317.254,20	0,69
Nichtnotierte Wertpapiere							459.935,04	1,01
Anleihen							459.935,04	1,01
Ba3 (Moody's)/BB-(S&P)							459.935,04	1,01
<i>7,000% Alcoa Nederland Holding B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S</i> USN02175AB83		USD	500	500	- %	103,375	459.935,04	1,01

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

<i>Gattungsbezeichnung</i>	<i>Markt</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000</i>	<i>Be-stand 30.09 2016</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge</i>	<i>Kurs</i>	<i>Kurswert in EUR</i>	<i>%-Anteil des Fonds- vermögen²⁾</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>								
Derivate (<i>Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.</i>)							59.723,08	0,13
Zins-Derivate							-1.181,78	-0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte							-1.181,78	-0,00
<i>US 10YR NOTE (CBT) DECEMBER 2016</i>	CBOT	USD	-500				-1.181,78	-0,00
Devisen-Derivate							60.904,86	0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							60.904,86	0,13
Offene Positionen							64.047,61	0,14
<i>GBP/EUR 2,0 Mio.</i>	OTC						43.791,53	0,10
<i>USD/EUR 7,3 Mio.</i>	OTC						20.256,08	0,04
Geschlossene Positionen							-3.142,75	-0,01
<i>USD/EUR 2,1 Mio.</i>	OTC						-3.142,75	-0,01

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

<i>Gattungsbezeichnung</i> <i>ISIN</i>	<i>Markt</i>	<i>Stück bzw.</i> <i>Anteile</i> <i>bzw. Wbg.</i> <i>in 1.000</i>	<i>Be-</i> <i>stand</i> <i>30.09</i> <i>2016</i>	<i>Käufe/</i> <i>Zugänge</i> <i>im Berichts-</i> <i>zeitraum</i>	<i>Verkäufe/</i> <i>Abgänge</i>	<i>Kurs</i>	<i>Kurswert</i> <i>in EUR</i>	<i>%-Anteil</i> <i>des Fonds-</i> <i>vermögen</i> ²⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							5.081.233,54	11,11
Bankguthaben							5.081.233,54	11,11
EUR-Guthaben							5.081.233,54	11,11
<i>Verwahrstelle: Landesbank Baden-Württemberg</i>		EUR	5.081.233,54			% 100,000	5.081.233,54	11,11
Sonstige Vermögensgegenstände							1.816.146,07	3,97
<i>Zinsansprüche</i>		EUR	603.265,02				603.265,02	1,32
<i>Forderungen aus Wertpapiergeschäften</i>		EUR	298.440,50				298.440,50	0,65
		USD	684.197,47				608.824,95	1,33
<i>Forderungen aus Anteilscheingeschäften</i>		EUR	36.107,50				36.107,50	0,08
<i>Forderungen aus FX-Spot-Geschäften</i>		EUR	4.378,00				4.378,00	0,01
		USD	296.625,12				263.948,32	0,58
<i>Geleistete Variation Margin</i>		USD	1.328,08				1.181,78	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-520.658,34	-1,14
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen							-260.596,52	-0,57
		GBP	-225.442,05			% 100,000	-260.596,52	-0,57
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							-260.061,82	-0,57
		USD	-292.257,47			% 100,000	-260.061,82	-0,57
Sonstige Verbindlichkeiten							-2.208.289,24	-4,83
<i>Verwaltungsvergütung</i>		EUR	-36.291,52				-36.291,52	-0,08
<i>Verwahrstellenvergütung</i>		EUR	-4.545,99				-4.545,99	-0,01
<i>Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften</i>		EUR	-1.214.391,66				-1.214.391,66	-2,65
		USD	-294.387,79				-261.957,46	-0,57
<i>Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</i>		EUR	-409.972,08				-409.972,08	-0,90
<i>Verbindlichkeiten aus FX-Spot-Geschäften</i>		EUR	-265.757,40				-265.757,40	-0,58
		USD	-4.914,52				-4.373,13	-0,01
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i> ³⁾		EUR	-11.000,00				-11.000,00	-0,02
Fondsvermögen							EUR 45.756.242,70	100,00
Anteilwert							EUR 50,48	
Umlaufende Anteile							STK 906.418	

²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

³⁾ Die sonstigen Verbindlichkeiten resultieren aus abgegrenzten Prüfungskosten für das laufende Geschäftsjahr.

Die Wertpapierbestände sind auf volle Stücke/Nominale gerundet.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

<i>Gattungsbezeichnung</i>	<i>ISIN</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw Whg. in 1.000</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum</i>
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Anleihen				
1,000% Nordea Bank AB EO-FLR Med.-T. Nts 2016(21/26)	XS1486520403	EUR	200	200
1,125% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35254 v. 16(20)	DE000A13SWH9	EUR	500	500
1,500% Eastman Chemical Co. EO-Notes 2016(16/23)	XS1405783983	EUR	300	300
1,625% Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1490640288	EUR	300	300
1,750% Deutsche Bk Capital Fin. Tr. I EO-FLR Tr.Pr.Sec.2005(15/Und.)	DE000A0E5JD4	EUR	280	280
1,750% Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2016(20)	XS1484148157	EUR	600	600
2,330% Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 2014(14/25)	FR0012369122	EUR	500	900
2,500% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2013(21)	XS0923361827	EUR	300	700
2,625% MOL Magyar Olaj-és Gázipá.Nyrt EO-Notes 2016(23)	XS1401114811	EUR	800	800
2,750% ZF North America Capital Inc. EO-Notes 2015(15/23)	DE000A14J7G6	EUR	-	400
2,875% BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	FR0013155009	EUR	600	600
2,875% ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(22)	XS1447581379	USD	400	400
3,125% Faurecia S.A. EO-Notes 2015(15/22)	XS1204116088	EUR	-	300
3,125% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	DE000A1R0410	EUR	-	500
3,250% Devon Energy Corp. DL-Notes 2012(12/22)	US25179MAP86	USD	-	400
3,250% Rexel S.A. EO-Notes 2015(15/22)	XS1238996018	EUR	-	500
3,625% Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	XS1435072548	USD	200	200
3,625% Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1419869885	EUR	150	150
3,750% Glencore Finance Europe S.A. EO-Med.-Term Nts 2014(26/26)	XS1050842423	EUR	-	500
3,875% Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	USD	400	400
3,928% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1109765005	EUR	900	900
4,125% ACCOR S.A. EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	FR0012005924	EUR	-	300
4,125% EDP Finance B.V. DL-Notes 2014(14/20) Reg.S	XS1140811750	USD	-	300
4,125% Tereos Finance Group I EO-Obl. 2016(23/23)	FR0013183571	EUR	500	500
4,250% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-FLR MTN 2014(19/24) Reg.S	XS1075963485	EUR	-	200
4,250% Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP6629MAA01	USD	300	300
4,300% Standard Chartered PLC DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	XS1480699641	USD	500	500
4,500% Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2016(20/26)	DE000DL40SR8	EUR	500	500
4,500% Travis Perkins PLC LS-Notes 2016(16/23)	XS1407695680	GBP	300	300
4,596% Generali Finance B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)	XS1140860534	EUR	-	300
4,625% Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449	EUR	600	600
4,625% SES S.A. EO-FLR Notes 2016(22/Und.)	XS1405777746	EUR	200	200
4,750% ABN AMRO Bank N.V. DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1264600310	USD	-	300
4,750% Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	XS0214398199	EUR	500	500
4,750% Devon Energy Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US25179MAN39	USD	200	200
4,875% Black Sea Trade & Developmt Bk DL-Med.-Term Nts 16(21) Reg.S	XS1405888576	USD	350	350
4,875% Türkiye Sinai Kalkınma Bank.AS DL-Notes 2016(21)	XS1412393172	USD	300	300
5,000% Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	USD	500	500
5,000% Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	EUR	1.000	1.000
5,125% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	XS1379158048	EUR	-	400
5,250% Cemex Finance LLC EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028960174	EUR	-	300
5,250% Nordea Bank AB DL-FLR M.-T. Nts 2015(21/Und.)	XS1202090947	USD	-	500
5,425% Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901	EUR	-	500
5,500% Lafarge S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	XS0473114543	EUR	-	300
5,625% Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1405136364	EUR	300	300
5,625% Electricité de France (E.D.F.) DL-FLR Nts 2014(24/Und.) Reg.S	USF2893TAM83	USD	600	600
5,750% Skandinaviska Enskilda Banken DL-FLR Cap.Conv.MTN14(20/Und.)	XS1136391643	USD	-	500

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

<i>Gattungsbezeichnung</i>	<i>ISIN</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw Whg. in 1.000</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge</i>
6,000% <i>Electricité de France (E.D.F.) LS-FLR Med.-T. Nts 13(26/Und.)</i>	FR0011401728	GBP	-	500
6,000% <i>ING Groep N.V. DL-FLR Cap. Secs 2015(20/Und.)</i>	US456837AE31	USD	-	400
6,000% <i>Verisure Holding AB EO-Notes 2015(15/22) Reg.S</i>	XS1310477895	EUR	-	500
6,125% <i>ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2008(08/18)</i>	US03938LAF13	USD	-	200
6,250% <i>Douglas GmbH IHS v.2015(2018/2022) REG S</i>	XS1251078009	EUR	-	600
6,250% <i>Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)</i>	XS1055787680	USD	200	1.000
6,500% <i>ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2011(11/21)</i>	US03938LAU89	USD	-	400
6,625% <i>Commerzbank AG Sub.LS-MTN-Anl. S.151 v.99(19)</i>	XS0101360161	GBP	-	250
6,625% <i>Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.)</i>	XS1400626690	EUR	600	600
6,750% <i>Rexam PLC EO-FLR Med.-Term Nts 07(17/67)</i>	XS0307868744	EUR	-	600
6,872% <i>Global Ports Finance PLC DL-Notes 2016(16/22) Reg.S</i>	XS1319813769	USD	700	700
6,875% <i>Trionista TopCo GmbH Subord.-Notes v.13(16/21)Reg.S</i>	XS0929660974	EUR	-	500
6,875% <i>UBS Group AG DL-FLR Bonds 2016(21/Und.)</i>	CH0317921697	USD	-	500
7,000% <i>Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2016(21/Und.)</i>	XS1346815787	EUR	-	200
7,000% <i>Stena AB DL-Notes 2014(14/24) Reg.S</i>	USW8758PAK22	USD	-	600
7,125% <i>UBS Group AG DL-FLR Bonds 2016(21/Und.)</i>	CH0331455318	USD	500	500
7,250% <i>Gamenet S.p.A. EO-Notes 2013(13/18) Reg.S</i>	XS0954289913	EUR	200	600
7,375% <i>Allied Irish Banks PLC EO-FLR Secs 2015(20/Und.)</i>	XS1328798779	EUR	300	500
7,375% <i>But S.A.S. EO-Notes 2014(14/19) Reg.S</i>	XS1080611970	EUR	-	600
7,375% <i>Société Générale S.A. DL-FLR Nts 2016(21/Und.) Reg.S</i>	USF43628C734	USD	700	700
7,625% <i>Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS</i>	DE000A1TNDK2	EUR	200	600
7,625% <i>Obrascón Huarte Lain S.A. EO-Notes 2012(16/20) Reg.S</i>	XS0760705631	EUR	200	200
7,750% <i>Cemex S.A.B. de C.V. DL-Notes 2016(21/26) Reg.S</i>	USP2253TJK62	USD	-	250
7,750% <i>LSF9 Balta Issuer S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S</i>	XS1265917481	EUR	-	400
7,750% <i>SIG Combibloc Holdings GP EO-Notes 2015(15/23) Reg.S</i>	XS1176586862	EUR	-	500
7,875% <i>United Group B.V. EO-Bonds 2013(13/20) Reg.S</i>	XS0992294388	EUR	-	450
8,500% <i>Bremer LB Kreditanst.Oldenb. FLR-Nachr.Anl.v.15(20/unb.)</i>	DE000BRL00A4	EUR	-	300
8,500% <i>eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2016(16/21) Reg.S</i>	XS1491985476	EUR	300	300
9,125% <i>Agrokor d.d. EO-Bonds 2012(12/20) Reg.S</i>	XS0836495183	EUR	-	300

Nichtnotierte Wertpapiere

Anleihen

8,000% <i>Hydra Dutch Holdings 2 B.V EO-Notes 2015(16/19) Reg.S</i>	XS1173620607	EUR	-	400
---	--------------	-----	---	-----

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Derivate	<i>Volumen in 1.000</i>
<i>(In Opening Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</i>	
Terminkontrakte	
Zinsterminkontrakte	
Verkaufte Kontrakte:	12.166
<i>Basiswert(e):</i>	
<i>US 10YR NOTE (CBT) SEP 2016, EURO-BUND FUTURE JUN 2016, EURO-BUND FUTURE SEP 2016</i>	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	
Verkauf von Devisen auf Termin:	473
<i>GBP/EUR</i>	<i>124</i>
<i>USD/EUR</i>	<i>349</i>

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis 30.09.2016

	<i>EUR</i>
I. Erträge	
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	113.178,87
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	885.361,66
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.424,31
4. Sonstige Erträge	676,50
Summe der Erträge	1.000.641,34
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-16,65
2. Verwaltungsvergütung	-217.941,84
3. Verwahrstellenvergütung	-27.300,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.809,75
5. Sonstige Aufwendungen	-20.407,62
Summe der Aufwendungen	-281.475,96
III. Ordentlicher Nettoertrag	719.165,38
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	2.698.313,35
2. Realisierte Verluste	-933.451,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.764.861,77
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.484.027,15
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-958.789,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	567.138,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-391.650,88
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.092.376,27

Anhang

Sonstige Angaben

Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

<i>Anteilwert</i>	EUR	50,48
<i>Umlaufende Anteile</i>	STK	906.418

Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH (im folgenden „LAM D“) ist für die Bewertung der Vermögensgegenstände zuständig, welche von der Verwahrstelle kontrolliert und bestätigt wird. LAM D hat die Bewertung der Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Auslagerung der Fondsbuchhaltung auf die State Street Bank GmbH, München, ausgelagert. Die Bewertung erfolgt dabei durch eine von der Verwahrstellenfunktion intern unabhängige Abteilung der State Street Bank GmbH auf Basis eines detaillierten Vertrages (dem sogenannten Price Source Agreement) sowie unter täglicher Kontrolle durch den Bereich Investment Operations der LAM D. Der Bereich Investment Operations ist aufbauorganisatorisch vom Portfoliomanagement getrennt. Diese Trennung ist bis auf die Ebene der Geschäftsführung der LAM D vollzogen.

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind entweder auf der Grundlage von Kursen nach § 27 KARBV oder mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV per 30.09.2016 bewertet.

Kurse nach § 27 KARBV

Für Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Folgende Kriterien werden seitens der Gesellschaft für die Einschätzung der Exaktheit, Verlässlichkeit und Gängigkeit dieser Marktpreise genutzt:

- Die Aktualität des Preises sowie
- das Umsatzvolumen, das dem Börsen- oder Marktpreis zu Grunde liegt.

Die State Street Bank GmbH bezieht handelbare Preise nicht unmittelbar von der Börse oder dem organisierten Markt, sondern über einen Bewertungsanbieter. Anhand der durch den Bewertungsanbieter eingesetzten Methodik zur Beschaffung der Kurse erfolgt die Abgrenzung zwischen der Sammlung von Marktdaten (und damit der Bereitstellung eines handelbaren Kurses) und lediglich indikativen Preisen. Indizien für das Vorliegen von handelbaren Kursen sind aus Sicht der LAM D:

- Kontinuität und marktnahe Änderung der Preisentwicklung (fortlaufende Anpassung an Marktveränderungen und individuelle Änderungen des Vermögensgegenstands),
- bisherige Erfahrungen mit der tatsächlichen Handelbarkeit zu den erhaltenen Bewertungen.

Soweit für Vermögensgegenstände Geld-, Brief- oder Mittelkurse gestellt werden, erfolgt die Bewertung immer zu Geldkursen.

Kurse nach § 28 KARBV

Für Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, oder für die zum Bewertungszeitpunkt kein handelbarer Kurs verfügbar ist, erfolgt die Bewertung ersatzweise zu Verkehrswerten im Sinne von § 28 Absatz 1 KARBV. LAM D ermittelt diese Verkehrswerte nicht selbst, sondern bezieht diese über ihren Auslagerungspartner, die State Street Bank GmbH, welche ihrerseits die Auswahl geeigneter Anbieter von Verkehrswerten nach Maßgabe des mit der LAM D vereinbarten Price Source Agreements vornimmt.

Die State Street Bank GmbH verwendet für die betreffenden sogenannten illiquiden Wertpapiere Verkehrswerte, die ihr von Drittanbietern, wie der Markit Group Limited, London, der AVS-Valuation GmbH, Frankfurt am Main oder einem individuell für das jeweilige illiquide Wertpapier durch LAM D ausgewählten Broker zur Verfügung gestellt werden. Ergänzend werden durch State Street Bank GmbH Verkehrswerte unter Nutzung einer Bewertungsfunktion von Bloomberg ermittelt. Je nach Verfügbarkeit von Bewertungen aus den potentiellen Kursquellen erfolgt eine Plausibilisierung der Kurse im Sinne von § 28 Absatz 3 KARBV anhand von im Price Source Agreement vordefinierten Vergleichsschritten und Grenzwerten primär durch die State Street Bank GmbH, wobei sich LAM D für bestimmte Fallgestaltungen ein Auswahlrecht für die Bestimmung der Kursquelle vorbehalten hat.

OTC-Derivate werden mit Verkehrswerten von anerkannten Bewertungsanbietern bewertet und durch State Street Bank GmbH einer Plausibilisierung im Sinne von § 28 Absatz 3 KARBV durch Vergleich mit einer zweiten Bewertungsquelle unterzogen. Investmentanteile werden grundsätzlich mit dem letzten der State Street Bank GmbH vorliegenden Rücknahmepreis bewertet. Lediglich bei Anteilen an Lazard European MicroCap geht LAM D davon aus, den Rücknahmeabschlag aufgrund rechtzeitiger Vorankündigung der Rücknahme nicht zahlen zu müssen, und legt daher den Anteilwert zugrunde.

Bankguthaben werden zum Nennwert bewertet, Kontokorrentzinsen erst im Zuflusszeitpunkt gebucht. Tagesgeldanlagen und Festgelder sind mit Ihrem Nennwert zuzüglich abgrenzter Zinsen bewertet. Verbindlichkeiten sind mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.09.2016

<i>Britisches Pfund</i>	(GBP) 0,86510 = 1 (EUR)
<i>US Dollar</i>	(USD) 1,12380 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen
CBOT Chicago Board of Trade

b) OTC
OTC over the counter

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Frankfurt am Main, den 01. Oktober 2016
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Die Geschäftsführung

Zusätzliche Informationen für den Anleger in der Schweiz

Gesamtkostenquote

Die Kennzahlen per 30. September 2016 lauten wie folgt:

	TER ¹⁾
Lazard European HighYield	1,31 %
(davon Anteil Performance Fee 0,00%)	

¹⁾ Die Gesamtkostenquote (TER) berechnet sich nach folgender Formel: $(\text{Gesamtkosten} / \text{DF}) * 100$

DF = durchschnittliches Fondsvermögen

Performancezahlen

Lazard European *HighYield*

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.09.2016 beträgt 6,27 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 beträgt 1,54 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 beträgt 5,63 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2013 bis 31.12.2013 beträgt 10,66 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt und verringern die Rendite für den Anleger.

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
Postfach
CH-8022 Zürich

Der Herkunftsstaat des Fonds ist Deutschland.

Als Vertreterin in der Schweiz ist die ACOLIN Fund Services AG, Zürich, zugelassen. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement, der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- oder Halbjahresbericht unter folgender Adresse kostenlos bezogen werden:

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich
Tel.: +41 44 396 96 96, Fax: + 41 44 396 96 99
Homepage: www.acolin.com
E-Mail: info@acolin.com

Anlageausschuss

Andreas Hübner
Geschäftsführer
Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH
Frankfurt am Main

Matthias Kruse
Geschäftsführer
Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH
Frankfurt am Main

Frank Diegel
Vorstand
Itzehoer Versicherung/Brandgilde von 1691
Versicherungsverein a.G.
Itzehoe

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Postfach 11 12 22, 60047 Frankfurt am Main Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main Tel.: (069) 50 60 6-0 Fax: (069) 50 606-206 Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 5,15 Mio. (31.12.2015)
Gesellschafterkreis	Lazard Asset Management LLC, New York
Aufsichtsrat	John R. Reinsberg (Vorsitzender), New York Ashish Bhutani (stellv. Vorsitzender), New York Nicholas Bratt, New York Charles Carroll, New York Gerald Mazzari, New York Michael Bothe, Hamburg
Geschäftsführung	Andreas Hübner, Frankfurt am Main Werner Krämer, Frankfurt am Main Matthias Kruse, Hamburg Christof Pieper, Eppstein Christian Eckert, Wiesbaden
Verwahrstelle	LBBW, Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Mainz
Wirtschaftsprüfer	Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main

Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH

<http://www.lazardnet.de>

Postfach 11 12 22
60047 Frankfurt am Main
Tel.: 0 69 -50 60 6 - 0
Fax: 0 69 -50 60 6 -206

Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main

Neuer Wall 9
20354 Hamburg
Tel.: 0 40 -35 72 90 - 20
Fax: 0 40 -35 72 90 - 29