

Lazard Global Investment Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2018



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Anlageverwalters.....	13
Bericht der Verwahrstelle	26
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	27
Gesamtergebnisrechnung	30
Bilanz.....	33
Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares	36
Anmerkungen zum Jahresabschluss	39
Vermögensaufstellung der Portfolios	96
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)	138
Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)	147

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Registernummer: 467074

Manager

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Anlageverwalter

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York
NY 10112-6300
USA

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH*
Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

* am 18. Dezember 2017 ernannt.

Verwahrstelle

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 HD32
Irland

Administrator, Registerführer und Transferagent

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 HD32
Irland

Distribuenten

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
Vereinigtes Königreich

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Distribuenten (Fortsetzung)

Lazard Asset Management Securities LLC
30 Rockefeller Plaza
NY 10112-6300
USA

Lazard Asset Management Schweiz AG
Usterstrasse 9
CH-8001 Zurich
Schweiz

Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Limited
1 Raffles Place
#15-02 One Raffles Place Tower 1
Singapur 048616

Lazard Asset Management (Hongkong) Limited
Unit 7, Level 20
1 Harbour View Street, Central,
Hongkong

Lazard Frères Gestion
25 Rue de Courcelles
75008 Paris
Frankreich

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited Niederlassung Spanien
Paseo de la Castellana 140
Madrid 28046
Spanien

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited Niederlassung Belgien
Avenue Louise 326
1050 Brüssel
Belgien

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8022 Zürich
Schweiz

Verwaltungsrat

Michael Allen (Britisch)**
Gavin Caldwell (Irisch)*/**/†
John Donohoe (Irisch)***
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Irisch)*/**
William Smith (Brite)****
Jeremy Taylor (Brite) (am 30. April 2018 ernannt)

* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder.

** Mitglieder des Prüfungsausschusses.

*** am 5. August 2017 ausgeschieden.

**** Am 30. April 2018 ausgeschieden.

† mit Wirkung zum 5. August 2017 wurde Gavin Caldwell zum Mitglied des Prüfungsausschusses ernannt.

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Secretary

Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene
Abschlussprüfer
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
D01 X9R7
Irland

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
Vereinigtes Königreich

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstraße 56
CH-8050 Zürich
Schweiz

Währungsmanager

State Street Bank Europe Limited
20 Churchill Place
London E14 5HJ
Vereinigtes Königreich

Dieser Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss (die „Berichte und Abschlüsse“) kann in weitere Sprachen übersetzt werden. Eine solche Übersetzung enthält dieselben Informationen und hat dieselbe Bedeutung wie die Berichte und Abschlüsse in englischer Sprache. Bei Inkonsistenzen zwischen den unterschiedlichen Sprachversionen hat die englische Fassung der Berichte und Abschlüsse Vorrang, es sei denn, in einem Rechtsgebiet, in dem die Anteile verkauft werden, ist es gesetzlich vorgeschrieben, dass in einer Klage aufgrund der Offenlegung in Berichten und Abschlüssen in einer anderen Sprache als Englisch diejenige Sprache der Berichte und Abschlüsse Vorrang haben soll, auf der eine solche Klage basiert. Alle Rechtsstreitigkeiten zu den Bedingungen der Berichte und Abschlüsse, ungeachtet ihrer Sprache, unterliegen den Gesetzen von Irland und werden nach ihnen ausgelegt.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2018 vor. Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds (im Einzelnen als der „Fonds“ und insgesamt als die „Fonds“ bezeichnet) untereinander strukturiert, welche am Ende des Geschäftsjahres aus 8 Fonds bestand (31. März 2017: 9 Fonds).

Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, den Jahresbericht und den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit irischem Recht zu erstellen.

Nach irischem Recht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, welcher ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft in dem Geschäftsjahr darstellt. Nach diesem Recht hat der Verwaltungsrat den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards in Irland (die vom Financial Reporting Council herausgegeben wurden, einschließlich Financial Reporting Standard 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“ („FRS 102“)) erstellt.

Nach irischem Recht darf der Verwaltungsrat den Jahresabschluss nur genehmigen, wenn er sich vergewissert hat, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft in dem Geschäftsjahr darstellt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsstandards auszuwählen und durchgängig anzuwenden;
- angemessene und umsichtige Beurteilungen und Einschätzungen abzugeben;
- anzugeben, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den geltenden Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, und die betreffenden Standards zu identifizieren, vorbehaltlich wesentlicher Abweichungen von diesen Standards, die in den Anmerkungen zum Jahresabschluss offengelegt und erläutert werden und
- bei der Erstellung des Jahresabschlusses von der Fortführung der Gesellschaft auszugehen, es sei denn, diese Annahme ist unzutreffend.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung angemessener Buchführungsunterlagen verantwortlich, welche in ausreichender Weise:

- die Transaktionen der Gesellschaft zutreffend aufzeichnen und erläutern;
- ermöglichen, zu jeder Zeit mit angemessener Genauigkeit die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, die Finanzlage und Gewinne und Verluste der Gesellschaft zu bestimmen und
- dem Verwaltungsrat ermöglichen, sicherzustellen, dass der Jahresabschluss dem Irish Companies Act von 2014 entspricht und geprüft werden kann.

Der Verwaltungsrat ist ebenso für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft zuständig und somit für die Ergreifung angemessener Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, liegen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (der „Administrator“) und durch eine solche Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) und gemäß dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) UCITS Regulations 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) übertragen. Sowohl der Administrator als auch die Verwahrstelle werden von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) reguliert und stehen unter deren Aufsicht.

Geprüfte Jahresabschlüsse und ungeprüfte Zwischenabschlüsse stehen zur Verfügung unter www.lazardassetmanagement.com. Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und den Inhalt der auf dieser Internetseite veröffentlichten Abschlüsse verantwortlich. Im Internet veröffentlichte Informationen sind in zahlreichen Ländern mit unterschiedlichen gesetzlichen Vorschriften zugänglich. Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland über die Erstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen können von den Gesetzen in anderen Ländern abweichen.

Erklärung zur Compliance des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat erkennt seine Verantwortung zur Gewährleistung der Einhaltung der jeweiligen Pflichten nach Artikel 225 des Companies Act 2014 durch die Gesellschaft sowie sämtliche Steuergesetze innerhalb der Republik Irland (die „maßgeblichen Verpflichtungen“) an.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

1. Es wurde eine Erklärung zur Compliance-Richtlinie erstellt, die nach Ansicht des Verwaltungsrats angemessene Richtlinien bezüglich der Einhaltung der entsprechenden Pflichten durch die Gesellschaft enthält.
2. Es wurden angemessene Vorkehrungen getroffen oder Strukturen eingerichtet, die nach der Meinung des Verwaltungsrats dazu geeignet sind, die wesentliche Einhaltung der jeweiligen Pflichten der Gesellschaft sicherzustellen, und
3. die in Nr. 2 erwähnten Vorkehrungen oder Strukturen während des Geschäftsjahres überprüft wurden.

Bei der Entwicklung und Einsetzung solcher Vorkehrungen und Strukturen, die dem Verwaltungsrat eine Sicherheit für die wesentliche Einhaltung dieser jeweiligen Pflichten geben sollen, hat sich der Verwaltungsrat auf den Rat, die Anleitung und die Unterstützung von Mitarbeitern und Beratern verlassen, von denen er überzeugt ist, dass sie über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen zur Entwicklung und Einsetzung dieser Vorkehrungen und Strukturen verfügen.

Diese jeweiligen in Artikel 225 des Companies Act 2014 beschriebenen Pflichten sind getrennt von und zusätzlich zu den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen zu betrachten, denen die Gesellschaft aufgrund ihrer Regulierung durch die Zentralbank unterliegt.

Transaktionen mit einer verbundenen Person

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Central Bank 41(1) müssen alle mit der Gesellschaft von ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle und den Beauftragten oder Unterbeauftragten dieser Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen von einer Verwahrstelle ernannte unternehmensfremde Unterverwahrstellen) sowie von jedem anderen verbundenen Unternehmen oder Gruppenunternehmen einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und eines solchen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) durchgeführte Transaktionen wie zwischen unabhängigen Parteien vereinbarte Transaktionen durchgeführt werden. Diese Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilhaber liegen. Neben diesen Transaktionen gibt es ebenfalls im Namen der Gesellschaft durchgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf welche der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen seiner Beauftragten verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Basis vornehmen.

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ in diesem Bericht des Verwaltungsrates ausführlicher beschrieben, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Delegierten der Gesellschaft unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrates. Darüber hinaus werden die Anteilhaber auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen der verbundenen Personen sowie die allgemeine Art der vertraglichen Vereinbarungen mit den wesentlichen verbundenen Personen genau bestimmt werden. Dies stellt jedoch keine abschließende Aufzählung aller Transaktionen der verbundenen Personen dar. Anteilhaber werden ebenfalls auf die Bestimmungen des Verkaufsprospekts zu Interessenkonflikten verwiesen.

Daher hat der Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Bestätigungen des Managements der Gesellschaft sowie seiner zuständigen Beauftragten zu seiner Zufriedenheit festgestellt, dass:

- (i) Vorkehrungen bestehen (wie durch die von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) dokumentierten schriftlichen Verfahren nachgewiesen) um sicherzustellen, dass die oben beschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden und
- (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Geschäftsjahres eingegangen wurden, entsprachen diesen Verpflichtungen, wie durch den Manager und gegebenenfalls die Verwahrstelle in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt wurde.

Details zu den Zahlungen an verbundene Parteien sowie an bestimmte verbundene Personen sind in Anmerkung 3 und Anmerkung 12 des Jahresabschlusses aufgeführt. Anteilhaber sollten jedoch verstehen, dass nicht alle „verbundenen Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Hauptaktivitäten

Die Anlageziele aller Fonds der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt dargelegt. Die Gesellschaft wurde von der Zentralbank als OGAW gemäß den OGAW-Richtlinien und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank zugelassen.

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte des Anlageverwalters enthalten eine Übersicht über die Faktoren, die im Geschäftsjahr zur Performance beigetragen haben. Der Verwaltungsrat erwartet in unmittelbarer Zukunft keine Veränderungen an der Struktur der Gesellschaft oder den Anlagezielen der Fonds. Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde von der Zentralbank genehmigt, doch dieser Fonds wurde noch nicht aufgelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen, der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt und der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen. Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt und der Lazard Commodity Fund soll im Juni 2018 aufgelegt werden.

Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien im Risikomanagement der Gesellschaft sind in Anmerkung 9 zum Jahresabschluss enthalten.

Ergebnisse und Dividenden

Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 30, 31 und 32 aufgeführt. Genaue Angaben zu allen ausgezahlten und zahlbaren Ausschüttungen während des Geschäftsjahres zum 31. März 2018 sind in den Anmerkungen 14 und 16 aufgeführt.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

Genaue Angaben zu den wesentlichen Ereignissen während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen 15 und 16 aufgeführt.

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 2018 Verwaltungsratsmitglieder waren, sind nachfolgend aufgeführt:

Michael Allen (Britisch)**
Gavin Caldwell (Ire)*/**/†
John Donohoe (Irish)***
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Irish)*/**
William Smith (Brite)****
Jeremy Taylor (Brite) (am 30. April 2018 ernannt)

* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder.

** Mitglieder des Prüfungsausschusses.

*** am 5. August 2017 ausgeschieden.

**** Am 30. April 2018 ausgeschieden.

† Mit Wirkung zum 5. August 2017 wurde Gavin Caldwell zum Mitglied des Prüfungsausschusses ernannt.

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Michael Allen und Andreas Hübner sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen und Andreas Hübner sind nicht zu Vergütungen durch die Gesellschaft als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. William Smith ist ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group und trat am 30. April 2018 als Verwaltungsratsmitglied zurück. William Smith war nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglied Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates halten am Ende der Geschäftsjahre zum 31. März 2018 und zum 31. März 2017 eine immaterielle Anzahl von Anteilen an der Gesellschaft durch Mitarbeiterversorgungspläne.

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder durch die Gesellschaft ist in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses aufgeführt.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Wie in dem von Irish Funds herausgegebenen Corporate Governance Code vorgesehen (s. u.), wurde jedem Verwaltungsratsmitglied von der Gesellschaft ein Ernennungsschreiben ausgestellt, das jeweils mit dreimonatiger Frist gekündigt werden kann.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 396.491 USD für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2017: 248.441 USD).

John Donohoe trat als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft am 5. August 2017 zurück und ist Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, die für den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen gegenüber John Donohoe erbrachten sowie als Geldwäschebeauftragte (Money Laundering Reporting Officer, kurz „MLRO“) Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft bereitstellen. An Carne Global Financial Services Limited wurden für unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat sowie MLRO-Dienstleistungen Zahlungen in Höhe von 11.998 USD für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr entrichtet (31. März 2017: 33.109 USD).

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers und daher an Vergütungen beteiligt, welche von der Gesellschaft an den Manager entrichtet wurden.

Dem Verwaltungsrat sind außer den oben im Abschnitt „Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary“ offengelegten Beteiligungen keine weiteren Verträge oder Vereinbarungen bekannt, welche im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft von Bedeutung sind.

Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

Bei der Britischen Einkommenssteuer- und Zollbehörde, Her Majesty's Revenue and Customs, („HMRC“), wurde ein Antrag auf Anerkennung des Berichterstattungsstatus als „Offshore-Fonds“ eingereicht und genehmigt. Dies ist ausschließlich für Steuerpflichtige im Vereinigten Königreich relevant.

Erklärung zur Unternehmensführung

Obwohl für irische Investmentfonds keine spezifischen, gesetzlich vorgeschriebenen Richtlinien zur Unternehmensführung gibt, unterliegt die Gesellschaft Unternehmensführungspraktiken im Rahmen folgender Bestimmungen:

- dem Irish Companies Act von 2014, der am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden kann und ebenfalls erhältlich ist www.irishstatutebook.ie.
- der Verfassung (vormals Gründungsurkunde und Satzung), die am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 2 Grand Canal Square, Dublin 2, D02 A342, Irland, und der irischen Handelsregisterstelle, Companies Registration Office, eingesehen werden kann.
- der Zentralbank, in Form ihrer OGAW-Richtlinien, die auf der Website der Zentralbank unter: www.centralbank.ie verfügbar sind und am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden können.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Ein Kodex zur Unternehmensführung (der „IF Code“) wurde von den Irish Funds im Dezember 2011 herausgegeben und kann auf freiwilliger Basis von zugelassenen irischen Investmentfonds übernommen werden. Der IF Code kann unter www.irishfunds.ie eingesehen bzw. bezogen werden. Im Dezember 2012 hat der Verwaltungsrat den IF Code für bestimmte andere tragende Säulen der Unternehmensführung innerhalb der Unternehmensstruktur des Investmentfonds übernommen. Diese umfassen:

- der Rolle der Lazard Asset Management Limited (der „Promoter“), einzigartig innerhalb der Struktur der Investmentfonds (bei dem es sich normalerweise um den Anlageverwalter oder ein ihm verwandtes Unternehmen des kollektiven Investmentfonds handelt), wie von der Zentralbank anerkannt, zur Unterstützung der Unternehmensführungskultur der Gesellschaft und
- der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung, wie zwischen den Anlageverwaltern, dem Administrator (der, neben anderen Aufgaben, für die Berechnung des Nettoinventarwerts verantwortlich ist) und der unabhängigen Verwahrstelle (die unter anderem für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft verantwortlich ist), eine Trennung von Aufgaben/Funktionen, welche durch Delegieren der jeweiligen Verantwortlichkeiten an sowie die Ernennung von angemessen qualifizierten, regulierten Drittunternehmen, die der regulatorischen Aufsicht unterliegen, erreicht wird.

Die Gesellschaft hat keine Mitarbeiter und die Verwaltungsratsmitglieder sind nicht geschäftsführend tätig. In Übereinstimmung mit den maßgeblichen regulatorischen Rahmenbedingungen für Investmentfondsgesellschaften wie der Gesellschaft (und im Gegensatz zu konventionellen Gesellschaften mit einer hauptberuflichen Geschäftsleitung und Mitarbeitern) arbeitet die Gesellschaft somit nach dem Delegierungsmodell, bei dem die Aufgaben des Managements (einschließlich der Anlageverwaltung), Administration, Verwahrung von Vermögenswerten und dem Vertrieb an Dritte übertragen werden, ohne die Gesamtverantwortung des Verwaltungsrates aufzuheben. Der Verwaltungsrat hat Maßnahmen zur Kontrolle der Ausübung dieser übertragenen Funktionen eingesetzt, welche jederzeit der Aufsicht und Leitung des Verwaltungsrates unterliegen.

Diese Übertragungen von Aufgaben sowie die Ernennung von regulierten Drittunternehmen werden im Verkaufsprospekt der Gesellschaft dargelegt. Zusammenfassend handelt es sich um Folgendes:

1. Die Gesellschaft hat den Manager gemäß der Managementvereinbarung zu ihrem Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung obliegt dem Manager die Verantwortung für Management und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Ausgabe von Fondsanteilen. Der Manager wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
2. Der Manager hat die Durchführung der mit der Anlageverwaltung verbundenen Aufgaben in Bezug auf die Gesellschaft und ihre Fonds an Lazard Asset Management LLC und die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH („die Anlageverwalter“) übertragen. Die Anlageverwalter sind für die Entscheidungen des Tagesgeschäfts der von ihnen verwalteten Fonds direkt verantwortlich und dem Verwaltungsrat der Gesellschaft für die Anlageperformance der Fonds rechenschaftspflichtig. Die Anlageverwalter haben interne Kontroll- und Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle mit der Verwaltung der Fonds verbundenen Risiken jederzeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden, und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Die Anlageverwalter stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörde in dem Land, in dem sie geschäftstätig sind, nämlich der Securities and Exchange Commission in den Vereinigten Staaten;
3. Der Manager hat seine Verantwortung als Administrator, Registerführer und Transferagent an den Administrator übertragen. Dieses Unternehmen ist für die tägliche Verwaltung der Gesellschaft und der Fonds, einschließlich der Berechnung der Nettoinventarwerte, verantwortlich. Der Administrator wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
4. Der Manager hat die Verantwortung für die Ausschüttungen der Fonds der Gesellschaft an die Unternehmen übertragen, die im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Diese Unternehmen stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörden in den Ländern, in denen diese jeweils tätig sind.
5. Die Gesellschaft hat ebenfalls die Verwahrstelle zur Verwahrstelle ihrer Vermögenswerte ernannt. Dieses Unternehmen ist für die Verwahrung dieser Vermögenswerte gemäß den OGAW-Richtlinien und für die unabhängige Aufsicht über die Verwaltung der Gesellschaft verantwortlich. Die Verwahrstelle wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.

Der Verwaltungsrat erhält von jedem der beauftragten Dienstleister und von der Verwahrstelle regelmäßig (und zumindest vierteljährlich) Berichte, auf deren Grundlage er sich ein Bild über die Leistung der beauftragten Dienstleister bzw. gegebenenfalls der Verwahrstelle machen kann.

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat ist letztlich für die Aufsicht über die Einrichtung und Erhaltung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Finanzberichterstattung verantwortlich. Da die Gesellschaft keine Mitarbeiter hat und alle Verwaltungsratsmitglieder nicht geschäftsführend tätig sind, wurden alle Aufgaben in Verbindung mit der Finanzberichterstattung der Gesellschaft, einschließlich der Erstellung des Jahresabschlusses, an den Administrator ausgelagert.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale (Fortsetzung)

Der Manager hat den Administrator mit der Führung der Buchführungsunterlagen der Gesellschaft, unabhängig von den Anlageverwaltern und der Verwahrstelle beauftragt, und aufgrund dieser Beauftragung verfügt hat der Verwaltungsrat Verfahren eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle relevanten Buchführungsunterlagen ordnungsgemäß geführt werden und jederzeit zur Verfügung stehen, einschließlich der Erstellung von Jahres- und Halbjahresabschlüssen.

Unter der Aufsicht des Verwaltungsrates und des Managers ist die Ernennung des Administrators darauf ausgerichtet, das Risiko, die Finanzberichtsziele der Gesellschaft nicht zu erreichen, zu kontrollieren statt zu eliminieren und kann nur eine angemessene, keine absolute Sicherheit gegenüber wesentlichen Fehldarstellungen oder Verlusten bieten.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, das Risiko von Unregelmäßigkeiten durch dolose Handlungen oder Fehler bei der Finanzberichterstattung zu beurteilen und sicherzustellen, dass Verfahren zur rechtzeitigen Erkennung interner und externer Angelegenheiten mit potenziellen Auswirkungen auf die Finanzberichterstattung eingesetzt werden. Durch die Ernennung eines von den Anlageverwaltern der Gesellschaft unabhängigen Administrators (der von der Zentralbank reguliert wird) soll das Risiko von dolosen Handlungen oder Unregelmäßigkeiten, die sich auf den Abschluss der Gesellschaft auswirken könnten, verringert werden, obwohl es nicht ganz ausgeschaltet werden kann.

Während des Geschäftsjahres dieses Jahresabschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und Genehmigung des Jahresabschlusses verantwortlich, wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Der gesetzlich vorgeschriebene Jahresabschluss erfordert die Prüfung durch unabhängige Wirtschaftsprüfer, die jährlich dem Verwaltungsrat über ihre Ergebnisse berichten. Der Verwaltungsrat kontrolliert und bewertet die Leistung, die Qualifikationen und die Unabhängigkeit des unabhängigen Wirtschaftsprüfers. Im Rahmen seiner Prüfverfahren erhält der Verwaltungsrat Darstellungen von relevanten Parteien, einschließlich Betrachtungen zu irischen Rechnungslegungsstandards und deren Auswirkungen auf den Jahresabschluss, sowie Darstellungen und Berichte über den Abschlussprüfungsverfahren. Der Verwaltungsrat bewertet und bespricht wichtige Prüfungs- und Berichtsbelange nach Bedarf.

Prüfungsausschuss

Vor einigen Jahren wurde auch ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus Herrn Daniel Morrissey, Herrn Gavin Caldwell und Herrn Michael Allen besteht, allesamt nicht geschäftsführende Mitglieder des Verwaltungsrates. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er gemäß Artikel 167 des Companies Act von 2014 verpflichtet ist, die Errichtung eines Prüfungsausschusses gemäß den Anforderungen dieses Artikels in Erwägung zu ziehen. Artikel 167 erfordert unter anderem, dass zu den Mitgliedern eines solchen Prüfungsausschusses mindestens ein unabhängiges Verwaltungsratsmitglied gehören muss, also eine Person, die

- (i) ein nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied ist;
- (ii) den erforderlichen Grad an Unabhängigkeit besitzt, um effektiv zu den Aufgaben des Ausschusses beitragen zu können (als ein Verwaltungsratsmitglied, das keine wesentliche Geschäftsbeziehung mit der Gesellschaft unterhält und dies auch nicht in den drei Jahren vor seiner Berufung in den Ausschuss tat); und
- (iii) die Fachkenntnisse in Rechnungslegung oder Buchprüfung hat.

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Daniel Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Herr Michael Allen ist ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Beide Verwaltungsratsmitglieder können als Personen angesehen werden, die die entsprechenden Unabhängigkeitskriterien gemäß Artikel 167 nicht erfüllen. Die Verwaltungsratsmitglieder glauben jedoch, dass Herr Allen als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group eine zusätzliche Verbindung zwischen dem Verwaltungsrat und der Lazard Group schafft und die Verantwortung dafür hat, die Gesellschaft gemäß allen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften des OGAW-Rechtsrahmens zu verwalten (darunter, insbesondere hier, die Verwaltungsfunktion der Kapital- und Finanzkontrolle) und dass dementsprechend diese Verbindung das Kontrollumfeld der Gesellschaft erweitert. Herr Morrissey und Herr Caldwell sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Herr Caldwell hat einen Abschluss in Wirtschaftswissenschaften am Trinity College, Dublin, Irland und hat wie Herr Morrissey beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen. Er ist daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

Nach sorgfältiger Abwägung haben die Verwaltungsratsmitglieder entschieden, keinen Prüfungsausschuss einzurichten, der die spezifischen Auflagen von Artikel 167 erfüllt, insbesondere die Auflagen unter (ii) oben, da nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder zu diesem Zeitpunkt die Verantwortlichkeiten eines Prüfungsausschusses gemäß Artikel 167 kraft des seit langem bestehenden Prüfungsausschusses des Verwaltungsrates und kraft der Unternehmensführungsrichtlinien und der bestehenden Vorkehrungen und Strukturen zur Sicherstellung der Einhaltung der umfassenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen für OGAW-Investmentgesellschaften in Bezug auf die Verwaltung der Gesellschaft, einschließlich der Finanzberichterstattung der Gesellschaft, wie oben beschrieben, bereits hinreichend erfüllt sind.

Der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft muss vom Verwaltungsrat genehmigt und bei der Zentralbank eingereicht werden.

Zusammensetzung des Verwaltungsrates

Die Ernennung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft wird durch ihre Verfassung und durch irisches Recht, einschließlich der für Investmentfonds geltenden Vorschriften des Irish Companies Act von 2014, geregelt. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilhaber geändert werden. Die Verfassung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder vor. Allerdings können die Verwaltungsratsmitglieder per ordentlichem Beschluss der Anteilhaber im Einklang mit den im Rahmen des Irish Companies Act von 2014 eingeführten Verfahren abberufen werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft gemäß dem zwischen ihm und der Gesellschaft bestehenden Ernennungsschreiben abberufen werden.

Dem Verwaltungsrat obliegt die Leitung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft gemäß der Verfassung. Gegenwärtig amtieren fünf Verwaltungsratsmitglieder (nähere Angaben finden Sie auf Seite 8), die alle eine nicht geschäftsführende Funktion ausüben. Sowohl Michael Allen als auch Andreas Hübner sind Vollzeit-Führungskräfte der Lazard Group. Sowohl Gavin Caldwell als auch Daniel Morrissey werden gemäß den Bestimmungen des IF Codes über Unabhängigkeit und unabhängige Verwaltungsratsmitglieder als unabhängige Verwaltungsratsmitglieder angesehen, auch wenn Unternehmen, an denen Daniel Morrissey beteiligt ist, Honorare von der Gesellschaft erhält. Demzufolge erfüllt Daniel Morrissey nicht die Anforderungen von Absatz 4.1 des IF Codes, die von einem der Mitglieder des Verwaltungsrates zu erfüllen sind und die Gavin Caldwell erfüllt. Alle Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens vierteljährlich zusammen. Neben dem Prüfungsausschuss gibt es keine ständigen Unterausschüsse des Verwaltungsrates.

Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

Nach Kenntnis der zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Berichts amtierenden Verwaltungsratsmitglieder wurden alle maßgeblichen Prüfungsinformationen, d. h. die von den Wirtschaftsprüfern zur Erstellung ihres Berichts benötigten Informationen, den Wirtschaftsprüfern vorgelegt. Jedes Verwaltungsratsmitglied hat alle Schritte unternommen, zu denen es als Verwaltungsratsmitglied verpflichtet ist, um sich Kenntnis über die maßgeblichen Prüfungsinformationen zu verschaffen und ihre Offenlegung gegenüber den Wirtschaftsprüfern sicherzustellen.

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft ausgedrückt, gemäß der Bestimmungen in Artikel 383 des Irish Companies Act von 2014 weiterhin für die Gesellschaft tätig zu sein.

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 3. Juli 2018

Bericht des Anlageverwalters

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 5,46 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, der einen Anstieg von 4,30 %¹ verzeichnete.

Marktrückblick

Während des Berichtszeitraumes stiegen die auf Hartwährungen lautenden Schwellenland-Schuldtitel aufgrund höherer Rohstoffpreise und einer Verbesserung der Fundamentaldaten der Schwellenländer, darunter Wachstum und Inflation. Die ausländischen Schuldtitel blieben aufgrund der Ausweitung der Spreads im ersten Quartal 2018 nahezu unverändert. Die Spread-Differenz zwischen den 10-jährigen und 2-jährigen Staatsanleihen hat sich verengt, da die Inflationserwartungen stabil blieben, während die stetigen Zinserhöhungen der US-Notenbank die Renditen von kurzfristigen Anleihen in die Höhe trieben. Die Streuung der Renditen zwischen Emittenten mit Investment-Grade-Rating und einem geringeren Rating als Investment Grade war signifikant, da Hochzinsanleihen mehr zulegten als Anleihen mit Investment-Grade-Rating.

Die zehn Spitzenperformer im Index für Auslandsschuldtitel waren Hochzinsanleihen mit jährlichen Renditen zwischen 10 % und 20 %. Ghana, das Land mit der besten Performance im Index, legte um mehr als 20 % zu, unterstützt durch die Entscheidung der Regierung, das Übereinkommen mit dem Internationalen Währungsfonds zu verlängern, nachdem es diese Möglichkeit zuvor abgelehnt hatte. Am anderen Ende des Performancespektrums verzeichnete Venezuela einen Rückgang um mehr als 25 %, nachdem Präsident Nicolás Maduro bekannt gegeben hatte, eine Umstrukturierung aller staatlichen und von der staatlichen Ölgesellschaft Petróleos de Venezuela SA (PdVSA) begebenen Schuldtitel vorzunehmen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Bottom-up-Titelauswahl war der Hauptmotor der relativen Renditen
- Übergewichtete Positionen in mehreren der hochrentierlichen Outperformer, darunter die Ukraine, Ägypten und Ghana, und untergewichtete Positionen in niedrig verzinslichen Underperformern, wie China, den Philippinen und Polen, trugen zur Performance bei
- Eine indexferne Position in Unternehmensanleihen war der Performance zuträglich.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine übergewichtete Position in El Salvador schmälerte die relative Performance
- Die Untergewichtung von Südafrika im vierten Quartal 2017 wirkte sich aufgrund der nachlassenden politischen Unsicherheit negativ aus
- Eine leichte Untergewichtung von Jamaika zu Beginn des Berichtszeitraumes schmälerte die Performance geringfügig.

Ausblick

Wir behalten einen günstigen mittelfristigen Ausblick für Auslandsschuldtitel der Schwellenländer bei. Die Bewertungen haben sich zuletzt verbessert, da sich die Index-Spreads gegenüber den Mehrjahrestiefs von Anfang Februar geweitet haben. Die makroökonomischen Rahmenbedingungen sind nach wie vor günstig und die Bottom-up-Fundamentaldaten so stark wie seit der weltweiten Finanzkrise. Von einer Bottom-up-Perspektive aus betrachtet identifizieren wir weiterhin attraktive idiosynkratische Chancen, insbesondere in mit BB und B bewerteten Ländern mit verbesserten Kreditprofilen, die Renditen von 6 % bis 8 % bieten. Die wichtigsten übergewichteten Positionen des Portfolios sind Argentinien, die Ukraine, Ägypten und Angola.

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Auf regionaler Ebene behielten wir übergewichtete Positionen in Afrika und Lateinamerika bei, die durch die Untergewichtung niedrig verzinslicher Titel aus Europa und Asien ausgeglichen wurden, wo wir wenig Spielraum für eine weitere Spreadverengung sehen. Die indexferne Portfolioallokation in Unternehmensanleihen liegt derzeit bei 13 %. Wenn die Zinsen weiter steigen, sollten Unternehmensanleihen eine Outperformance erzielen. Wir sehen ein besonderes Wertschöpfungspotenzial bei Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit, die eine attraktive Renditesteigerung gegenüber Staatsanleihen mit ähnlicher Laufzeit bieten. Schließlich haben wir ein Engagement außerhalb des Index in Anleihen in Lokalwährungen in Höhe von etwa 4 %. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die lokalen Anleihen aufgrund der anhaltenden Erholung der Fundamentaldaten in den Schwellenländern und des synchronisierten globalen Wachstums mittelfristig weiterhin eine Outperformance aufweisen sollten.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes wies der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von 11,50 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index aus, der einen Anstieg von 12,99 %¹ verzeichnete.

Marktrückblick

Die Schwellenland-Schuldtitel stiegen vor dem Hintergrund der Schwäche des US-Dollars, höherer Rohstoffpreise und einer Verbesserung des Wachstums und der Inflation in den Schwellenländern. Die Erträge wurden sowohl durch den Anstieg des Kassakurses der Währungen der Schwellenländer als auch durch niedrigere Renditen angetrieben. Die Währungen der Schwellenländer legten gegenüber dem US-Dollar um 4,67 % zu, was größtenteils auf die Schwäche des US-Dollars zurückzuführen war, da der Dollar gegenüber dem Euro um mehr als 15 % fiel. Im Gegensatz zu den deutlich gestiegenen Renditen an den entwickelten Märkten sanken die Renditen in Lokalwährungen auf 6,00 % und lagen damit unter dem Niveau zu Beginn des Berichtszeitraums. Südafrika war das leistungsstärkste Land im Index. Sowohl der Rand als auch die lokalen Zinssätze entwickelten sich überdurchschnittlich, da das Vertrauen der Anleger durch den Rücktritt des in Bedrängnis geratenen Präsidenten Jacob Zuma deutlich zunahm.

Am anderen Ende des Performancespektrums wies die Türkei eine deutliche Underperformance auf, da die Lira im März 2018 aufgrund mehrerer Faktoren wie hoher Inflation, zunehmendem Leistungsbilanzdefizit, Fragen zur Unabhängigkeit der Zentralbank und diplomatischen Spannungen mit den Vereinigten Staaten einen historischen Tiefstand erreichte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Durationspositionierung des Portfolios in einzelnen Ländern trug positiv zur Performance bei
- Die übergewichtete Durationsposition in Südafrika trug wesentlich zur relativen Performance bei
- Eine übergewichtete Durationsposition in Russland erwies sich ebenfalls als vorteilhaft, da sich die russischen Zinsen vor dem Hintergrund einer niedrigen Inflation während des Berichtszeitraumes überdurchschnittlich entwickelten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine aktive Währungspositionierung erwies sich als abträglich für die Performance
- Eine Bottom-up-Währungspositionierung erwies sich ebenfalls als abträglich für die Performance
- Die starke Anstieg des Kassakurses der ertragsschwächeren, mit dem Euro verbundenen Währungen wirkte sich negativ auf die Performance aus.

Ausblick

Wir bleiben bei den mittelfristigen Aussichten für Anleihen in Lokalwährungen zuversichtlich. Wir gehen weiterhin davon aus, dass die Rahmenbedingungen für den mittelfristigen Ausblick aufgrund der synchronisierten Beschleunigung des globalen Wachstums in den wichtigsten Risikozentren und des größer werdenden relativen Wachstumsunterschieds zwischen Schwellen- und Industrieländern sehr günstig sind. Darüber hinaus bleiben die Inflationsaussichten in den Schwellenländern eher verhalten. Das Inflationsgefälle zu den Industrieländern dürfte sich weiter verringern, da die Schwellenländer in der Regel früher mit dem Konjunkturzyklus beginnen und eine höhere Flaute aufweisen. Da sich sowohl die Wachstums- als auch die Inflationsunterschiede zugunsten der Schwellenländer bewegen, gehen wir davon aus, dass die Vermögenswerte der Schwellenländer, insbesondere die lokalen Anleihen und Währungen, weiterhin eine Outperformance aufweisen dürften.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zum 31. März 2018 zeigte der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von 3,80 % in US-Dollar¹.

Marktrückblick

Während des Berichtszeitraumes verzeichneten die Schwellenland-Schuldtitel in einem Umfeld der Schwäche des US-Dollars, höherer Rohstoffpreise und einer Verbesserung des Wachstums und der Inflation in den Schwellenländern eine Rendite von 8,61 % in US-Dollar. Die Spreads bei Auslandsschuldtiteln beendeten den Berichtszeitraum 6 Basispunkte (BP) niedriger bei 304 BP. Die Spread-Differenz zwischen den 10-jährigen und 2-jährigen Staatsanleihen hat sich verengt, da die Inflationserwartungen stabil blieben, während die stetigen Zinserhöhungen der US-Notenbank die Renditen auf kurzfristige Anleihen in die Höhe trieben.

Die Währungen der Schwellenländer legten gegenüber dem US-Dollar um 4,67 % zu, was größtenteils auf die Schwäche des US-Dollars zurückzuführen war, da die Währung gegenüber dem Euro um mehr als 15 % fiel. In der Zwischenzeit fielen die Renditen auf Lokalwährungen auf niedrigere Stände als zu Beginn des Berichtszeitraums, was auf niedrige Inflationsraten in Schlüsselmärkten wie Brasilien, Indonesien und Russland zurückzuführen war.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Bottom-Up-Positionierung in lokalen Zinssätzen und Staatsanleihen war der Hauptantrieb für die Performance
- Wichtige Staatsanleihepositionen in Ländern mit einer positiven Reformdynamik, z. B. Ghana und der Ukraine, waren wesentliche Treiber der Performance
- Positionen in notleidenden Schuldtiteln waren zuträglich, genau wie ein strategisches Long-Engagement in Hochzinsanleihen mit kurzer Laufzeit.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Long-Position in der türkischen Lira schmälerte die absolute Performance vor allem im vierten Quartal 2017
- Absicherungen des Portfolios schmälerten die Renditen leicht, da sich die Kreditspreads zu Beginn des Berichtszeitraumes verengten
- Eine Absicherung des Euro, mit der wir die Risiken im Zusammenhang mit den französischen Präsidentschaftswahlen im zweiten Quartal 2017 abschwächen wollten, wirkte sich ebenfalls negativ aus.

Ausblick

Unserer Ansicht nach sind die mittelfristigen Aussichten für Anleihen der Schwellenländer aufgrund des günstigen globalen makroökonomischen Umfelds und der sich anhaltend verbessernden Fundamentaldaten der Schwellenländer weiterhin günstig.

Die wichtigsten Anlagethemen, auf die wir uns in den letzten Monaten konzentriert haben, bleiben unverändert. Erstens bevorzugen wir Lokalwährungen und weisen weiterhin einen wesentlichen Teil entsprechend dem Risikobudget der Strategie zu. Die Kombination aus unterstützendem weltweitem Wachstum, verbesserten Fundamentaldaten der Schwellenländer und attraktiven Bewertungen sollte zu einer anhaltenden Outperformance der Lokalwährungen führen. Zweitens bevorzugen wir lokale Zinssätze in ausgewählten Märkten wie Südafrika, Russland und Brasilien.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Im Hinblick auf Auslandsschuldtitel haben sich die Bewertungen verbessert, da sich die Index-Spreads gegenüber den Mehrjahrestiefs von Anfang Februar geweitet haben. Von einer Bottom-up-Perspektive aus betrachtet identifizieren wir weiterhin attraktive idiosynkratische Chancen, insbesondere in mit BB und B bewerteten Ländern, die zurzeit strukturelle Reformen durchlaufen. Schließlich haben wir eine Allokation von rund 15 % in Unternehmensanleihen mit einem Rating unter „Investment Grade“, die kurze Restlaufzeiten aufweisen und/oder kurz vor ihrem Call-Termin stehen, beibehalten. Dieses Thema zielt darauf ab, bei sehr geringem Kredit- und Zinsrisiko eine Rendite zu erzielen. Mit diesen Schlüsselthemen sehen wir die Strategie gut positioniert, um in den kommenden Monaten einen wesentlichen Anteil an einer anhaltenden Rally in der breiteren Anlageklasse zu nutzen.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von 8,93 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Anstieg von 8,61 %¹ verzeichnete.

Marktrückblick

Während des Jahres zum 31. März 2018 verzeichneten die Schwellenland-Schuldtitel vor dem Hintergrund der Schwäche des US-Dollars, höherer Rohstoffpreise und einer Verbesserung des Wachstums und der Inflation in den Schwellenländern eine Rendite von 8,61 %. Die Spreads bei Auslandsschuldtiteln beendeten den Berichtszeitraum 6 Basispunkte (BP) niedriger bei 304 BP.

Die Währungen der Schwellenländer legten gegenüber dem US-Dollar zu, was größtenteils auf die Schwäche des US-Dollars zurückzuführen ist, da die Währung gegenüber dem Euro um mehr als 15 % fiel. In der Zwischenzeit fielen die Renditen auf Lokalwährungen auf 6,00 %. Dieser Stand ist niedriger als zu Beginn des Berichtszeitraums, was auf niedrige Inflationsraten in Schlüsselmärkten wie Brasilien, Indonesien und Russland zurückzuführen ist.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Vermögensallokation, basierend auf unserer optimistischen Sicht der Anlageklasse, trug zur relativen Performance bei, insbesondere im ersten Quartal 2018
- Die Bottom-up-Länderauswahl und insbesondere eine generelle Übergewichtung von High-Yield-Ländern erwiesen sich als vorteilhaft, wobei die Ukraine, Ecuador und Ägypten die wichtigsten Beitragsleister waren
- Bei den Anleihen in Lokalwährungen war die Bottom-up-Durationspositionierung zuträglich.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Der starke Anstieg der Kassakurse der ertragsschwächeren, mit dem Euro verbundenen Währungen, darunter des rumänischen Leu und des ungarischen Forint, wirkte sich negativ auf die Performance aus
- Beim Lokalwährungsbereich des Fonds schmälerte die Positionierung in einzelnen Währungen die positive Performance der indonesischen Rupie und des brasilianischen Real
- Der größte Verlustbringer im Bereich des Fonds für lokale Schuldtitel war eine übergewichtete Position im mexikanischen Peso.

Ausblick

Unserer Ansicht nach sind die mittelfristigen Aussichten für Anleihen der Schwellenländer aufgrund des günstigen globalen makroökonomischen Umfelds und der sich anhaltend verbessernden Fundamentaldaten der Schwellenländer weiterhin günstig. Während wir weiterhin nahezu unser gesamtes Risikobudget einsetzen, sehen wir nun sowohl bei den ausländischen als auch bei den lokalen Schuldtiteln ein Wertschöpfungspotenzial, und dementsprechend haben wir einen Großteil unseres Risikobudgets von der Top-Down-Vermögensallokation auf die Bottom-up-Länderauswahl sowohl in den ausländischen als auch in den lokalen Märkten umverteilt. Infolge der jüngsten Underperformance von Schuldtiteln in Hartwährungen sind die Bewertungen in einer Reihe von Ländern, die ein erhebliches Potenzial für Spreadverengungen bieten, attraktiver geworden. Zu unseren wichtigsten aktiven Risikopositionen im Bereich der Auslandsschuldtitel zählen Argentinien, Ägypten, die Ukraine und Angola, die alle sich bessernde Kreditprofile und attraktive Renditen von 6 % bis 7 % bieten. Im Rahmen der Lokalwährungsallokation des Portfolios bevorzugen wir lokale Zinssätze in ausgewählten Märkten wie Südafrika, Russland und Brasilien.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

**Lazard Asset Management LLC
März 2018**

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von 8,62 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Anstieg von 8,61 %¹ verzeichnete.

Marktrückblick

Die Schwellenland-Schuldtitel stiegen vor dem Hintergrund der Schwäche des US-Dollars, höherer Rohstoffpreise und einer Verbesserung des Wachstums und der Inflation in den Schwellenländern. Die Spreads bei Auslandsschuldtiteln sind zum Ende des Berichtszeitraumes gesunken. Die Spread-Differenz zwischen den 10-jährigen und 2-jährigen Staatsanleihen hat sich verengt, da die Inflationserwartungen stabil blieben, während die stetigen Zinserhöhungen der US-Notenbank die Renditen auf kurzfristige Anleihen in die Höhe trieben. Die Währungen der Schwellenländer legten gegenüber dem US-Dollar zu, was größtenteils auf die Schwäche des US-Dollars zurückzuführen sein könnte, da die Währung gegenüber dem Euro um mehr als 15 % fiel. In der Zwischenzeit fielen die Renditen auf Lokalwährungen auf niedrigere Stände als zu Beginn des Berichtszeitraums, was auf niedrige Inflationsdaten in Schlüsselmärkten wie Brasilien, Indonesien und Russland zurückzuführen ist.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung der lokalen Schuldtitel wurde bestätigt, da die lokalen Schuldtitel im ersten Quartal 2018 die Auslandsschuldtitel übertrafen
- Die Bottom-up-Länderauswahl innerhalb der Auslandsschuldtitel trug ebenfalls zur relativen Performance bei
- Bei den Anleihen in Lokalwährungen war die Bottom-up-Durationspositionierung zuträglich.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Bei Lokalwährungsanleihen wirkte sich die Positionierung in einzelnen Währungen negativ aus
- Der starke Anstieg der Kassakurse der ertragsschwächeren, mit dem Euro verbundenen Währungen, beispielsweise des rumänischen Leu und des ungarischen Forint, wirkte sich negativ auf die Performance aus
- Eine übergewichtete Position in der Türkei wirkte sich im vierten Quartal 2017 negativ aus.

Ausblick

Unserer Ansicht nach sind die mittelfristigen Aussichten für Anleihen der Schwellenländer aufgrund des günstigen globalen makroökonomischen Umfelds und der sich anhaltend verbessernden Fundamentaldaten der Schwellenländer weiterhin günstig. Während wir weiterhin nahezu unser gesamtes Risikobudget einsetzen, sehen wir nun sowohl bei den ausländischen als auch bei den lokalen Schuldtiteln ein Wertschöpfungspotenzial, und dementsprechend haben wir einen Großteil unseres Risikobudgets von der Top-Down-Vermögensallokation auf die Bottom-up-Länderauswahl sowohl in den ausländischen als auch in den lokalen Märkten umverteilt. Infolge der jüngsten Underperformance von Schuldtiteln in Hartwährungen sind die Bewertungen in einer Reihe von Ländern, die ein erhebliches Potenzial für Spreadverengungen bieten, attraktiver geworden. Zu unseren wichtigsten aktiven Risikopositionen im Bereich der Auslandsschuldtitel zählen Argentinien, Ägypten, die Ukraine und Angola, die alle sich bessernde Kreditprofile und attraktive Renditen von 6 % bis 7 % bieten. Im Rahmen der Lokalwährungsallokation des Portfolios bevorzugen wir lokale Zinssätze in ausgewählten Märkten wie Südafrika, Russland und Brasilien.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Lazard Diversified Return Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Diversified Return Fund (der „Fonds“) eine Performance von 6,19 % in US-Dollar gegenüber dem ICE LIBOR 3 Month Index, welcher einen Anstieg von 1,40 %¹ verzeichnete.

Marktrückblick

Im Zwölfmonatszeitraum bis März 2018 stiegen die weltweiten Aktien in US-Dollar, und obwohl der MSCI World Index in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraumes Gewinneinbußen verzeichnete, legte er um fast 14 % zu. Die Marktvolatilität stieg im Februar nach mehreren Monaten mit historisch niedriger Volatilität. Die japanischen Aktien haben sich unter den entwickelten Märkten am besten entwickelt. Die europäischen und US-amerikanischen Aktien entwickelten sich ebenfalls positiv, wobei die Renditen im Einklang mit der Benchmark lagen und sich die europäischen Aktien leicht besser entwickelten als der Index. Die Schwellenmarktaktien stiegen in den letzten zwölf Monaten aufgrund des Optimismus der Anleger und des weltweit synchronisierten Wirtschaftswachstums um fast 25 %. Die US-Notenbank wurde die meiste Zeit während des Berichtszeitraumes als zu Zinserhöhungen neigend angesehen und im ersten Quartal 2018 wurde die Vorsitzende der US-Notenbank, Janet Yellen, von Jerome Powell abgelöst, von dem erwartet wird, dass er einen relativ ähnlichen Kurs für die Zentralbank beibehalten wird. Die 10-jährige Rendite auf US-Staatsanleihen stieg im Berichtszeitraum an und erreichte Anfang März mit etwa 2,9 % ihren Höchststand. Der US-Dollar schwächte sich im Jahresverlauf auf einer handelsgewichteten Basis ab, während der Ölpreis seit Sommer 2017 stetig anstieg.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Energie und Immobilien sowie die Titelauswahl in Kanada und Singapur trugen zur Performance bei
- Die Länderallokation bei festverzinslichen Anlagen und insbesondere die Übergewichtung von Anleihen aus Neuseeland, Polen und Ungarn wirkten sich positiv auf die Performance aus
- Das Währungsengagement in festverzinslichen Anlagen und insbesondere die taktische Positionierung im japanischen Yen und Neuseeland-Dollar unterstützten die Performance
- Im Rahmen der Diversifikationsallokation waren die Schwellenländer und Aktien mit globalem Wettbewerbsvorteil sowie die Schwellenmarktanleihen positive Beitragsleister.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Versorger schmälerte die Performance, genauso wie die Titelauswahl im Vereinigten Königreich und den Vereinigten Staaten
- Die Länderallokation bei festverzinslichen Anlagen und insbesondere die Untergewichtung von Anleihen aus Japan sowie die Übergewichtung von Anleihen aus den Vereinigten Staaten, Kanada, Norwegen, Singapur und der Tschechischen Republik belasteten die relative Performance. Bei den festverzinslichen Anlagen wirkten sich die Währungen negativ aus
- Im Rahmen der Diversifikationsallokation war der US-Aktienkorb abträglich.

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die Weltwirtschaft bleibt trotz zunehmender politischer Unsicherheiten im Handel und in der nationalen Sicherheit für weiteres Wachstum positioniert. Wie die Märkte auf ein mögliches neues Paradigma höherer Volatilität reagieren, wird darüber entscheiden, wie lange die Anleger die Einpreisung der Wirtschaftskraft und solider Fundamentaldaten der Unternehmen fortsetzen. Die jüngsten Preisrückgänge bei Finanzanlagen könnten die Anfälligkeit für automatisierte Verkaufsprogramme deutlich gemacht haben, wenn die Indikatoren bestimmte Niveaus erreichen, oder es besteht eine wahrgenommene Verschiebung bei den Faktorpräferenzen. In diesem Umfeld sollten festverzinsliche Anlagen mit kürzerer Laufzeit besser abschneiden als Anlagen mit längerfristigen Cashflows, während Volkswirtschaften mit den nachhaltigsten Wachstumsaussichten bevorzugt werden.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Bruttoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Jai Jacob und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Lazard European Alternative Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard European Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von 0,57 % in Euro¹.

Marktrückblick

Nach sieben Quartalen mit positiven Renditen gingen im Jahr 2017 die europäischen Märkte zurück und näherten sich in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraumes dem Korrekturbereich. Nach einem Rekordtief im Oktober 2017 stieg die Marktvolatilität, gemessen am CBOE Market Volatility Index, stark an, da bei den Anlegern die Sorge über die fortgesetzte weltweite Konjunkturerholung und die steigenden Inflationsaussichten und die Angst vor einem möglichen Handelskrieg zwischen den USA und China stiegen. Die europäische Politik hat sich gegenüber der Unsicherheit des Vorjahres optimistischer entwickelt. Bundeskanzlerin Angela Merkel bildete eine neue Koalitionsregierung, die den politischen Status quo in der größten Volkswirtschaft der Eurozone aufrechterhält, während das Ergebnis der Wahlen in Italien mit einem Parlament ohne absolute Mehrheit den Erwartungen entsprach. Im Vereinigten Königreich blieben die Wirtschaftsdaten für einen Großteil des Berichtszeitraumes durchwachsen, obwohl die Rekordbeschäftigung und eine höhere Inflation die Bank of England veranlassten, die Zinssätze von einem sehr niedrigen Niveau anzuheben.

Obwohl die wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Eurozone robust waren, wurden einige Indikatoren nach Erreichen von Mehrjahreshochs als nahe am Höchststand betrachtet. Was die Geldpolitik anbelangt, so blieben die Zinssätze in der gesamten Eurozone während des Berichtszeitraumes auf einem historisch niedrigen Niveau.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- In einem Zeitraum, in dem der MSCI Europe Net TR-Index um 0,43 % zurückging, erzielte das Long-Portfolio des Fonds eine Bruttorendite von 4,29 % bei einem durchschnittlichen Long-Marktwert von 78,10 %
- Auf der Long-Seite des Portfolios trugen drei Positionen wesentlich zur Rendite bei: der Satellitenbetreiber Eutelsat Communications, die Erste Bank und das Verpackungsunternehmen DS Smith
- Auf der Short-Seite waren die wesentlichen Beitragsleister ein skandinavischer Techniktitel und ein Medientitel.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das Short-Portfolio des Fonds schmälerte die Bruttorendite im Zwölfmonatszeitraum um -2,46 %
- Die größten Verlustbringer im Long-Portfolio waren Nokia und der Schweizer Backwarenkonzern Arysza
- Zwei einzelne Short-Positionen waren der Performance ebenfalls abträglich; ein Lebensmitteleinzelhändler und ein Transport- und Logistikunternehmen.

Ausblick

Viele Konjunkturindikatoren signalisieren kurzfristig einen Rückgang der konjunkturellen Dynamik, aber wir bezweifeln, dass sie sich bereits in den Unternehmensergebnissen niederschlägt. Darüber hinaus dürfte dieser Dynamikverlust eher mit einem starken Basiseffekt als mit einem strukturellen Effekt zusammenhängen. Das in Finanzkreisen viel diskutierte synchronisierte Weltwirtschaftswachstum scheint die Köpfe der Unternehmensführungen infiziert zu haben, da dies dazu geführt hat, dass sie eine aggressivere Haltung gegenüber dem Lageraufbau und Investitionen einnehmen.

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Wir stehen der Wirtschaft positiv gegenüber. Dies gilt jedoch weniger für den Aktienmarkt, da sich der Liquiditätsabzug der Zentralbanken langsam auf die Preise von Vermögenswerten auswirken dürfte. Wir sind uns einig, dass Aktien die am wenigsten überbewertete Anlageklasse sind, aber wir sind uns auch bewusst, dass sie in der Rangfolge der Gläubiger an letzter Stelle stehen, was eine viel höhere Sensitivität gegenüber einer verringerten Politik der quantitativen Lockerung bedeutet. In diesem Zusammenhang sehen europäische Aktien nach moderaten Kursgewinnen im Jahr 2017 relativ attraktiv aus, obwohl wir befürchten, dass ein Großteil davon durch eine weitere Aufwertung des Euro aufgezehrt wird. Wir gehen davon aus, dass eine moderate Inflation zurückkehren wird, da die globalen Produktionslücken geschlossen wurden und die Rohstoffpreise wieder angezogen haben. Wir sind auch der Meinung, dass die Zinssätze wieder steigen werden, ebenso wie die Volatilität.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro. Thesaurierende Anteilsklasse „C“ zum 31. März 2018.

Fondsmanager: Leopold Arminjon.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC

März 2018

Lazard US Fundamental Alternative Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2018 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard US Fundamental Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von 0,28 % in US-Dollar¹.

Marktrückblick

Die Aktienmärkte erreichten 2017 und bis ins neue Jahr neue Rekorde, da solide Wirtschaftsdaten und Fortschritte bei Regierungsinitiativen den Optimismus der Anleger ankurbelten, insbesondere die Verabschiedung der Steuerreformgesetzgebung durch den Kongress. Die Unternehmensgewinne und andere Indikatoren für den wirtschaftlichen Zustand waren überwiegend positiv, da die Mehrheit der Unternehmen ein über den Erwartungen liegendes Quartalsergebnis erzielte. Darüber hinaus verzeichneten das verarbeitende Gewerbe und der Dienstleistungssektor den höchsten Stand seit über einem Jahrzehnt, die Beschäftigungszuwächse waren weiterhin stark, das Verbrauchervertrauen erreichte den höchsten Stand seit 17 Jahren und das BIP-Wachstum war im Gesamtjahr 2017 das stärkste in der Wirtschaft seit drei Jahren. Nach einer starken Rally erlebten die Aktien im Februar einen starken Abverkauf, da einige Anleger befürchteten, dass eine Belebung des Lohnwachstums und der Inflation dazu führen würden, dass die US-Notenbank im Jahr 2018 mehr Zinserhöhungen vornehmen würde, als zunächst erwartet. Auch die Befürchtungen eines Handelskrieges führten gegen Ende des Berichtszeitraumes zu einer Belebung der Volatilität.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Long-Position im Fachhändler für Hartböden, Floor und Decor, trug zur Wertentwicklung bei, da die Aktien nach dem Börsengang des Unternehmens im April und nach dem starken Quartalsergebnis im Juli anstiegen
- Das Portfolio profitierte auch von seiner Long-Position im Finanzdienstleistungsunternehmen Comerica, da die Aktien nach den Quartalsergebnissen die Vorteile seiner Initiative zur Steigerung der Profitabilität zeigten
- Die Long-Position in dem Finanz- und Rohstoffbörsenbetreiber Intercontinental Exchange leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da die Aktien stiegen, nachdem das Futures-Volumen des Unternehmens Anzeichen für eine Verbesserung zeigte. Die Verwaltung gab zudem weitere Details zum Ausblick für das Datengeschäft bekannt.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Position im Autozubehör- und -Ersatzteil-Händler Autozone belastete das Ergebnis, nachdem das Unternehmen ein unter den Erwartungen liegendes Ergebnis erwirtschaftet hatte
- Eine Long-Position im Telekommunikationsunternehmen AT&T schmälerte die Performance, da die Aktien vor dem Hintergrund der Unsicherheit bezüglich der geplanten Übernahme von Time Warner fielen
- Die Long-Position in der Brauerei Molson Coors beeinträchtigte die Portfolioperformance, da die Geschäftsführung die mittelfristigen EBDITA-Ziele schlecht kommunizierte und der Aktienkurs fiel.

Ausblick

Aufgrund einer Ausweitung des Lohnwachstums, eines starken Beschäftigungswachstums und steigenden Haushaltseinkommen sind wir wie nach wie vor optimistisch, was die Konjunkturaussichten in den USA betrifft. Finanzpolitische Anreize durch Steuersenkungen und den Zweiparteienhaushalt dürften dieses und nächstes Jahr zu einem Wachstum beitragen, allerdings auch zu viel höheren Defiziten und höheren Zinssätzen.

Wir glauben auch, dass die politischen Entwicklungen seit Beginn des Jahres das Downside-Risiko erhöht haben. Das Federal Open Market Committee könnte die Zinsen als Reaktion auf finanzpolitische Anreize schneller anheben. Ein konfrontativerer Ansatz in den Außenbeziehungen und der Handelspolitik dürfte das geopolitische Risiko zumindest erhöhen und in einem pessimistischen Szenario zu einem Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China führen. Für die Märkte bedeutet dies wahrscheinlich eine höhere Volatilität, geringere Renditen und eine größere Unsicherheit – ein Umfeld, in dem die Titelauswahl und das Risikomanagement an Bedeutung gewinnen.

Lazard US Fundamental Alternative Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Abschließend möchten wir zwei zusätzliche Überlegungen für US-Aktienanleger hervorheben. Zum einen hat die Kombination aus starkem Gewinnwachstum und jüngsten Abverkaufsphasen am Markt die Bewertungen attraktiver gemacht. Zweitens glauben wir, dass in einer Welt mit einem breiteren und schnelleren Wachstum die Aktienmarktführerschaft auch über FAANG² und andere Wachstumswerte hinaus ausgebaut werden kann. Letztere haben sich im vergangenen Jahr deutlich besser entwickelt als die Substanzwerte, und wir glauben, dass dieser Trend, der sich seit der Krise im Großen und Ganzen fortgesetzt hat, reif für eine Wende ist – insbesondere angesichts eines wirtschaftlichen Umfelds, in dem die Zinssätze steigen und die Lohnzuwächse die breitere Masse erreichen, wobei vor dem Hintergrund eines stärkeren Gewinnwachstums und eines relativ hohen Konjunkturoptimismus das Potenzial für einen weiteren Zuwachs bei den Investitionen besteht.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2018.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis von NIW-zu-NIW-Kursen bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „EA“ zum 31. März 2018.

² **Quelle:** Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google.

Fondsmanager: Martin Flood, Dimitri Batseu, Jerry Lui und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC
März 2018

Bericht der Verwahrstelle

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Wir haben in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr per 31. März 2018 untersucht.

Der vorliegende Bericht einschließlich unserer Stellungnahme wurde ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft in Übereinstimmung mit Verordnung 34 Ziffer (1), (3) und (4) in Teil 5 der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) und für keinen anderen Zweck erstellt. Hinsichtlich anderer Verwendungszwecke oder anderer Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird, übernehmen wir für die in dieser Stellungnahme zum Ausdruck gebrachte Meinung keinerlei Verantwortung.

Verantwortung der Verwahrstelle

Unsere Aufgaben und Pflichten sind in Verordnung 34 Ziffern (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Richtlinien beschrieben. Eine unserer Aufgaben besteht darin, die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft in jedem jährlichen Berichtszeitraum zu prüfen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht wird darlegen, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in dem Berichtszeitraum in Übereinstimmung mit der Verfassung der Gesellschaft sowie den OGAW-Richtlinien geführt wurde. Die Gesellschaft trägt die Gesamtverantwortung dafür, diesen Bestimmungen zu entsprechen. Wenn die Gesellschaft dies nicht getan hat, ist es unsere Pflicht als Verwahrstelle, darzulegen, inwiefern dies nicht der Fall ist, und welche Schritte wir zur Bereinigung der Situation unternommen haben.

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt Überprüfungen durch, die sie nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um ihre Pflichten gemäß Verordnung 34 Ziffern (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Richtlinien zu erfüllen und sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (i) in Bezug auf Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse unter Einhaltung der durch die Bestimmungen der Verfassung der Gesellschaft und der OGAW-Richtlinien auferlegten Beschränkungen und (ii) in allen sonstigen Punkten in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten der Gesellschaft und den geltenden Rechtsvorschriften geführt wurde.

Stellungnahme

Wir sind der Auffassung, dass die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Belangen:

- (i) gemäß den der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Richtlinien und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse; und
- (ii) in Übereinstimmung mit den sonstigen Bestimmungen der Verfassung, der OGAW-Richtlinien und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank geführt wurde.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Datum: 3. Juli 2018

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder der Lazard Global Investment Funds plc

Bericht über den Jahresabschluss

Stellungnahme

Wir sind der Ansicht, dass der Jahresabschluss der Lazard Global Investment Funds plc:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds per 31. März 2018 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr widerspiegelt;
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards (die vom Financial Reporting Council im Vereinigten Königreich herausgegeben und von der irischen Wirtschaftsprüfervereinigung [Institute of Chartered Accountants] veröffentlicht wurde, einschließlich Financial Reporting Standard 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“, sowie irischen Rechtsvorschriften) erstellt wurde; und
- nach den Bestimmungen des Irish Companies Act von 2014 sowie den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils gültigen Fassung erstellt wurde.

Wir haben den Abschluss geprüft, der im Jahresbericht und im geprüften Jahresabschluss enthalten ist. Dieser umfasst:

- die Bilanz per 31. März 2018;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr;
- die Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares für das zu diesem Zeitpunkt abgeschlossene Jahr;
- die Vermögensaufstellung der Portfolios für jeden Fonds per 31. März 2018; und
- die Anmerkungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und jeden ihrer Fonds, die eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsstandards enthalten.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung nach den International Standards on Auditing (Ireland) („ISAs (Ireland)“) und den geltenden Gesetzen vorgenommen.

Unsere Pflichten gemäß den ISAs (Ireland) sind im Abschnitt „Pflichten der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses“ in unserem Bericht näher erläutert. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen.

Unabhängigkeit

Wir haben gemäß den in Irland für unsere Abschlussprüfung maßgeblichen ethischen Anforderungen, darunter dem IAASA Ethical Standard, unsere Unabhängigkeit gegenüber der Gesellschaft gewahrt und sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäß diesen Anforderungen gerecht geworden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir haben nichts im Hinblick auf die folgenden Belange zu berichten, hinsichtlich derer wir gemäß den ISAs (Ireland) Bericht erstatten müssen, wenn:

- der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung nicht angemessen ist; oder
- der Verwaltungsrat eventuell festgestellte wesentliche Unsicherheitsfaktoren, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds aufwerfen, den Grundsatz der Unternehmensfortführung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, weiterhin anzuwenden, im Abschluss nicht offengelegt hat.

Da es jedoch nicht möglich ist, alle künftigen Ereignisse oder Bedingungen vorherzusagen, ist diese Erklärung keine Garantie für die Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs.

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder von Lazard Global Investment Funds plc (Fortsetzung)

Berichterstattung über sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle im Jahresbericht und im geprüften Abschluss enthaltenen Informationen, die nicht zum Abschluss und unserem diesbezüglichen Prüfungsbericht gehören. Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen. Dementsprechend geben wir diesbezüglich keinerlei Prüfungsurteil oder Garantie ab, sofern dies nicht an anderer Stelle in diesem Bericht ausdrücklich vermerkt ist. In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Abschluss oder zu unserem bei der Abschlussprüfung erlangten Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir einen offensichtlichen wesentlichen Widerspruch oder eine wesentliche falsche Darstellung feststellen, sind wir verpflichtet, entsprechende Verfahren durchzuführen, um zu ermitteln, ob eine wesentliche falsche Darstellung in Bezug auf den Abschluss oder die sonstigen Informationen vorliegt. Wenn wir aufgrund der von uns durchgeführten Tätigkeiten zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir über diese Tatsache berichten. In Bezug auf diese Pflichten haben wir nichts zu berichten.

Im Hinblick auf den Bericht des Verwaltungsrates haben wir auch geprüft, ob die gemäß dem Companies Act 2014 erforderlichen Angaben enthalten sind.

Aufgrund der oben beschriebenen Pflichten und unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung des Jahresabschlusses sind wir darüber hinaus gemäß den ISAs (Irland) und dem Companies Act 2014 verpflichtet, über bestimmte Ansichten und Angelegenheiten zu berichten, wie nachstehend erläutert:

- Unserer Ansicht nach und auf Basis unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung stimmen die im Bericht des Verwaltungsrates für das Jahr zum 31. März 2018 enthaltenen Informationen mit dem Abschluss überein. Der Bericht wurde gemäß den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt.
- Auf der Grundlage unseres Wissens und unserer Kenntnisse über die Gesellschaft und ihr Umfeld, die wir im Laufe unserer Prüfung des Abschlusses erlangt haben, konnten wir keine wesentlichen falschen Darstellungen im Bericht des Verwaltungsrates feststellen.

Zuständigkeiten für den Jahresabschluss und die Prüfung

Pflichten des Verwaltungsrates in Bezug auf den Jahresabschluss

Wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates auf Seite 6 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäß dem geltenden Rahmenwerk und dafür, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Weiterhin ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die internen Kontrollen, die seiner Ansicht nach erforderlich sind, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultierenden wesentlichen falschen Darstellungen ist.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs. Dabei muss er Angelegenheiten, die sich auf die Fortsetzung des Geschäftsbetriebs und die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung beziehen, gegebenenfalls offenlegen, es sei denn, der Verwaltungsrat hat die Absicht, die Gesellschaft zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen bzw. hat keine realistische Alternative zu diesem Vorgehen.

Pflichten der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel ist es, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultierenden wesentlichen falschen Darstellungen ist. Die angemessene Sicherheit stellt einen hohen Grad an Sicherheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass bei einer gemäß den ISAs (Irland) durchgeführten Prüfung bestehende wesentliche falsche Darstellungen immer aufgedeckt werden. Falsche Darstellungen können durch Täuschung oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffen werden.

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder von Lazard Global Investment Funds plc (Fortsetzung)

Pflichten der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses (Fortsetzung)

Eine nähere Beschreibung unserer Pflichten in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses finden Sie auf der Website der IAASA unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Diese Beschreibung ist Teil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht, einschließlich des Bestätigungsvermerks, wurde ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als Körperschaft im Einklang mit Artikel 391 des Companies Act von 2014 und zu keinem anderen Zweck erstellt. Vorbehaltlich unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung übernehmen wir durch die Abgabe dieses Bestätigungsvermerks keine Haftung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht gezeigt wird oder die davon Kenntnis erlangt.

Sonstige meldepflichtige Angaben

Companies Act 2014 – Stellungnahmen zu sonstigen Angelegenheiten

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachten.
- Nach unserer Ansicht waren die Buchführungsunterlagen der Gesellschaft ausreichend, um eine schnelle und ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses zu ermöglichen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Buchführungsunterlagen überein.

Companies Act 2014 – Berichtspflichten bei Ausnahmen

Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates

Gemäß den Bestimmungen des Companies Act von 2014 sind wir verpflichtet, darüber Bericht zu erstatten, wenn nach unserer Auffassung die Offenlegungen der in Artikel 305 bis 312 des Companies Act angegebenen Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates nicht erfolgt sind. Wir haben keine Ausnahmen zu melden, die aus dieser Verantwortung entstanden sind.

Jonathan O'Connell

Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Dublin

3. Juli 2018

Jahresabschluss

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge	2	1.994.081	1.323.311	30.786.905	17.963.506	19.884.897	23.983.645
Bankzinsen		189	–	–	–	–	–
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	1.841.050	239.950	14.776.916	(23.593.130)	43.314.109	(10.334.712)
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(635.734)	243.566	11.716.488	19.748.664	(9.110.623)	(6.032.869)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		3.199.586	1.806.827	57.280.309	14.119.040	54.088.383	7.616.064
Aufwendungen							
Managementvergütung	3	(225.699)	(137.003)	(2.848.811)	(1.883.533)	(4.310.411)	(5.108.077)
Leistungsvergütungen		–	–	–	–	(161.107)	–
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(89.171)	(64.252)	(924.262)	(675.319)	(809.854)	(882.063)
Rechtskosten		(9.413)	(4.698)	(59.423)	(28.891)	(59.385)	(41.358)
Vergütungen 'des Verwaltungsrates		(1.050)	(672)	(12.742)	(8.729)	(12.963)	(15.142)
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(5.707)	(1.875)	(19.079)	(1.762)	(177.312)	(235.172)
Gebühren für Steuererklärung		(37.275)	(45.479)	(60.493)	(59.358)	(96.036)	(100.615)
Sonstige Aufwendungen		(28.469)	(22.595)	(63.432)	(34.663)	(67.234)	(48.962)
Summe Aufwendungen		(396.784)	(276.574)	(3.988.242)	(2.692.255)	(5.694.302)	(6.431.389)
Rückerstattung vom Manager	3	58.811	68.373	–	6.142	–	–
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		2.861.613	1.598.626	53.292.067	11.432.927	48.394.081	1.184.675
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	14	–	–	(2.554.884)	(2.074.479)	(6.271.279)	(10.246.110)
Bankzinsen	2	–	–	(81.003)	(4.889)	(76.632)	(85.436)
Summe Finanzierungskosten		–	–	(2.635.887)	(2.079.368)	(6.347.911)	(10.331.546)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		2.861.613	1.598.626	50.656.180	9.353.559	42.046.170	(9.146.871)
Quellensteuer	4	(5.645)	(469)	(1.699.027)	(585.842)	(132.710)	(135.387)
Kapitalertragssteuer		(736)	–	(1.094.578)	(692.749)	(178.650)	(382.746)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		2.855.232	1.598.157	47.862.575	8.074.968	41.734.810	(9.665.004)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		2.855.232	1.598.157	47.862.575	8.074.968	41.734.810	(9.665.004)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Opportunities Fund*	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 GBP	31.03.2017 GBP
Anlageerträge									
Anleiherträge	2	69.810.222	79.501.067	76.798.378	37.037.875	647.217	102.347	1.712	73.690
Dividenderträge	2	-	-	-	-	439.128	85.208	-	95.162
Bankzinsen		-	-	-	-	5.156	336	-	512
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	56.371.091	(5.532.008)	45.335.076	1.540.375	2.084.029	196.739	1.395	845.189
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	3.681.259	4.569.669	(1.838.585)	(9.031.598)	200.404	544.151	231	364.956
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		129.862.572	78.538.728	120.294.869	29.546.652	3.375.934	928.781	3.338	1.379.509
Aufwendungen	3								
Managementvergütung		(8.140.863)	(10.341.370)	(5.258.660)	(1.680.360)	(105.535)	(42.075)	-	(47.643)
Leistungsvergütungen		-	-	-	-	-	-	-	(17.255)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(1.702.969)	(1.979.875)	(1.714.563)	(1.051.682)	(121.540)	(15.485)	-	(41.647)
Rechtskosten		(138.230)	(113.655)	(152.701)	(87.801)	(32.622)	(1.257)	-	(1.207)
Vergütungen 'des Verwaltungsrates		(31.922)	(38.974)	(31.829)	(21.404)	(1.447)	(321)	-	(208)
Organisationskosten		(10.001)	(10.001)	-	-	(12.001)	(3.781)	-	-
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(152.103)	(147.692)	(79.529)	(87.696)	(1.386)	-	-	(1.709)
Gebühren für Steuererklärung		(56.660)	(64.681)	(64.549)	(64.309)	(5.757)	(9.649)	-	(12.824)
Aufwendungen für Dividenden		-	-	-	-	(29.871)	-	-	(57.987)
Sonstige Aufwendungen		(113.578)	(76.286)	(117.653)	(43.120)	(23.592)	(18.688)	(3.338)	(11.697)
Summe Aufwendungen		(10.346.326)	(12.772.534)	(7.419.484)	(3.036.372)	(333.751)	(91.256)	(3.338)	(192.177)
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	-	-	62.446	24.288	-	5.442
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		119.516.246	65.766.194	112.875.385	26.510.280	3.104.629	861.813	-	1.192.774
Finanzierungskosten									
Ausschüttungen	14	(15.983.793)	(318.122)	-	-	-	-	-	-
Bankzinsen	2	(134.880)	(52.190)	(22.184)	(31.580)	-	-	-	-
Summe Finanzierungskosten		(16.118.673)	(370.312)	(22.184)	(31.580)	-	-	-	-
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		103.397.573	65.395.882	112.853.201	26.478.700	3.104.629	861.813	-	1.192.774
Quellensteuer	4	(2.219.497)	(1.416.597)	(1.995.298)	(884.932)	(72.662)	(22.154)	-	(4.161)
Kapitalertragssteuer		(1.924.197)	(1.488.018)	(2.616.932)	(572.247)	-	(132)	-	-
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		99.253.879	62.491.267	108.240.971	25.021.521	3.031.967	839.527	-	1.188.613
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		99.253.879	62.491.267	108.240.971	25.021.521	3.031.967	839.527	-	1.188.613

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkung	Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund		Lazard US Fundamental Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Total	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 EUR	31.03.2017 EUR	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Anlageerträge									
Anleiheerträge	2	–	–	1.630.394	2.821.567	–	–	201.832.370	163.104.134
Dividenderträge	2	148.221	767.158	6.288.613	4.201.632	130.498	234.403	8.078.754	5.821.543
Bankzinsen		–	–	–	–	300	–	5.645	1.005
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	657.478	(3.330.680)	9.915.650	6.787.937	761.714	(367.925)	176.749.717	(32.628.363)
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	192.696	955.002	(3.703.956)	2.792.515	(425.055)	(53.325)	(794.922)	14.392.888
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		998.395	(1.608.520)	14.130.701	16.603.651	467.457	(186.847)	385.871.564	150.691.207
Aufwendungen	3								
Managementvergütung		(55.937)	(536.307)	(5.272.231)	(3.654.413)	(45.497)	(61.859)	(27.162.633)	(23.862.792)
Leistungsvergütungen		–	–	(1.201.215)	(1.175.703)	–	–	(1.567.145)	(1.312.635)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(29.367)	(112.872)	(823.160)	(570.321)	(42.362)	(6.282)	(6.397.608)	(5.468.071)
Rechtskosten		(3.304)	(28.091)	(76.623)	(64.866)	(1.208)	(7.831)	(545.974)	(386.336)
Vergütungen 'des Verwaltungsrates		(191)	(1.262)	(14.153)	(14.627)	(342)	(83)	(109.052)	(102.909)
Organisationskosten		(19.130)	(12.001)	(19.998)	(23.373)	(77.446)	(17.984)	(141.986)	(69.414)
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(2.125)	(24.934)	(11.837)	(10.184)	(353)	(1.581)	(451.449)	(514.121)
Gebühren für Steuererklärung		(4.167)	(25.878)	(79.736)	(65.011)	–	(20.154)	(418.269)	(478.221)
Aufwendungen für Dividenden		(81.872)	(520.412)	(5.099.760)	(3.032.471)	(126.449)	(140.923)	(6.207.530)	(4.064.615)
Sonstige Aufwendungen		(16.157)	(46.551)	(81.856)	(107.370)	(20.462)	(27.875)	(550.818)	(451.844)
Summe Aufwendungen		(212.250)	(1.308.308)	(12.680.569)	(8.718.339)	(314.119)	(284.572)	(43.552.464)	(36.710.958)
Rückerstattung vom Manager	3	51.699	41.644	–	–	48.732	34.686	221.690	182.246
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		837.844	(2.875.184)	1.450.132	7.885.312	202.070	(436.733)	342.540.790	114.162.495
Finanzierungskosten									
Ausschüttungen	14	–	–	–	(8.597)	–	–	(24.809.956)	(12.648.144)
Bankzinsen	2	(16.949)	(56.006)	(599.579)	(326.914)	(137.158)	–	(1.170.621)	(588.819)
Summe Finanzierungskosten		(16.949)	(56.006)	(599.579)	(335.511)	(137.158)	–	(25.980.577)	(13.236.963)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		820.895	(2.931.190)	850.553	7.549.801	64.912	(436.733)	316.560.213	100.925.532
Quellensteuer	4	(39.913)	(78.255)	(399.926)	(216.560)	–	–	(6.632.871)	(3.366.702)
Kapitalertragssteuer		–	–	–	–	–	–	(5.815.093)	(3.135.892)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		780.982	(3.009.445)	450.627	7.333.241	64.912	(436.733)	304.112.249	94.422.938
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		780.982	(3.009.445)	450.627	7.333.241	64.912	(436.733)	304.112.249	94.422.938

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

	Anmerkung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	31.113.057	31.392.496	725.149.849	255.848.222	367.670.120	395.326.415
Bankguthaben	8	202.624	495.979	11.063.719	5.882.015	66.635.674	46.380.950
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	–	10.780.000	2.030.000	3.040.000	10.610.000
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	125.211	–	–	–
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	2.543.506	2.622	138.745	91.567
Forderungen aus veräußerten Anlagen		–	–	7.748.044	3.013.279	–	–
Forderung aus Anlageerträgen		476.308	433.555	10.863.736	4.074.831	4.674.147	4.145.395
Sonstige Vermögenswerte		538	–	9.689	–	6.358	–
Summe Vermögenswerte		31.792.527	32.322.030	768.283.754	270.850.969	442.165.044	456.554.327
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(62.952)	(965)	(3.999.418)	(2.356.960)	(3.236.901)	(11.739.160)
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	(620.000)	(300.000)	(330.000)	(9.690.000)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		–	–	(15.191)	(12.885)	(98.912)	(9.200)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	–	(3.032.755)	(5.736.373)	(2.118.792)	(2.111.115)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(93.569)	(51.350)	(990.405)	(232.840)	(863.504)	(545.874)
Summe Verbindlichkeiten		(156.521)	(52.315)	(8.657.769)	(8.639.058)	(6.648.109)	(24.095.349)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		31.636.006	32.269.715	759.625.985	262.211.911	435.516.935	432.458.978

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Anmerkung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Opportunities Fund*		
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	GBP	GBP	
Vermögenswerte									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	1.016.047.521	939.466.733	1.053.576.897	984.681.996	66.093.282	34.232.177	-	-
Bankguthaben	8	88.807.043	63.984.341	95.284.825	52.070.304	5.716.880	1.554.532	27.322	34.147
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	9.510.000	10.380.000	6.350.000	-	3.819.000	1.200.000	-	-
Barmittel für Einschusszahlungen		-	-	-	-	35.529	10.094	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		599.528	4.606.702	-	-	9.894	6.000.000	-	-
Forderungen aus veräußerten Anlagen		2.897.160	4.734.120	2.894.385	4.584.234	41.795	1.075.043	-	-
Forderung aus Anlageerträgen		16.941.627	15.058.007	16.786.731	15.606.713	377.292	189.597	-	-
Sonstige Vermögenswerte		16.401	7.666	16.665	-	81.588	93.238	-	-
Summe Vermögenswerte		1.134.819.280	1.038.237.569	1.174.909.503	1.056.943.247	76.175.260	44.354.681	27.322	34.147
Verbindlichkeiten									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(5.065.556)	(9.824.054)	(4.046.061)	(5.105.876)	(1.322.735)	(402.793)	-	-
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	(930.000)	-	(570.000)	-	-	-	(7.676)	(7.676)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(284.131)	(174.397)	-	-	(109.166)	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		(1.326.551)	(4.972.917)	(1.889.746)	(4.588.967)	(37.790)	(4.019.580)	-	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(1.668.367)	(1.130.137)	(1.372.786)	(410.829)	(141.212)	(58.105)	(19.646)	(26.471)
Summe Verbindlichkeiten		(9.274.605)	(16.101.505)	(7.878.593)	(10.105.672)	(1.610.903)	(4.480.478)	(27.322)	(34.147)
Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		1.125.544.675	1.022.136.064	1.167.030.910	1.046.837.575	74.564.357	39.874.203	-	-

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

	Anmerkung	Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund		Lazard US Fundamental Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Total	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 EUR	31.03.2017 EUR	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Vermögenswerte									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	–	24.426.564	435.366.872	393.676.598	10.682.117	10.501.859	3.796.856.296	3.093.634.962
Bankguthaben	8	32.201	3.824.305	50.764.814	50.006.804	1.192.442	1.518.442	331.406.864	229.238.324
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	–	17.000.000	–	525.000	920.000	54.931.457	25.140.000
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	15.732.121	4.259.409	–	–	19.508.896	4.565.743
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	923.465	886.784	–	–	4.427.397	11.649.350
Forderungen aus veräußerten Anlagen		–	224.507	1.409.136	150.204	19.770	817.360	15.334.181	14.609.194
Forderung aus Anlageerträgen		–	63.131	2.210.971	2.265.312	5.686	8.373	52.844.691	42.002.466
Sonstige Vermögenswerte		–	18.980	62.762	75.155	9.811	91.105	218.238	291.371
Summe Vermögenswerte		32.201	28.557.487	523.470.141	451.320.266	12.434.826	13.857.139	4.275.528.020	3.421.131.410
Verbindlichkeiten									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	–	(874.871)	(7.007.504)	(7.138.030)	(772.857)	(477.722)	(27.124.662)	(38.416.878)
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	(6.000.000)	(4.000.000)	–	–	(9.839.871)	(14.277.797)
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	–	(304.902)	(815.342)	(304.902)	(815.342)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		–	–	(750.312)	(888.550)	–	–	(1.430.172)	(1.146.830)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	(879.412)	(651.379)	(1.599.146)	(12.560)	(1.337.216)	(9.219.293)	(25.355.946)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(32.201)	(74.680)	(1.337.604)	(1.657.331)	(108.795)	(68.614)	(6.943.451)	(4.378.126)
Summe Verbindlichkeiten		(32.201)	(1.828.963)	(15.746.799)	(15.283.057)	(1.199.114)	(2.698.894)	(54.862.351)	(84.390.919)
Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		–	26.728.524	507.723.342	436.037.209	11.235.712	11.158.245	4.220.665.669	3.336.740.491

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Datum: 3. Juli 2018

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares

	Anmerkung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres		32.269.715	16.854.628	262.211.911	254.584.827	432.458.978	617.311.868
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	7.872.289	15.757.667	476.952.898	251.074.020	41.111.266	69.576.164
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(11.361.230)	(1.940.737)	(27.401.399)	(251.673.502)	(79.788.119)	(244.764.050)
Verwässerungsschutzabgabe	2	–	–	–	151.598	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		2.855.232	1.598.157	47.862.575	8.074.968	41.734.810	(9.665.004)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres		31.636.006	32.269.715	759.625.985	262.211.911	435.516.935	432.458.978

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares

	Anmerkung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Opportunities Fund*	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 GBP	31.03.2017 GBP
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres		1.022.136.064	1.320.495.602	1.046.837.575	477.741.447	39.874.203	-	-	17.301.548
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	963.661.487	132.555.048	250.838.508	564.278.180	48.284.299	39.034.676	-	1.720.094
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(959.506.755)	(493.405.853)	(238.886.144)	(20.203.573)	(16.626.112)	-	-	(20.210.255)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		99.253.879	62.491.267	108.240.971	25.021.521	3.031.967	839.527	-	1.188.613
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres		1.125.544.675	1.022.136.064	1.167.030.910	1.046.837.575	74.564.357	39.874.203	-	-

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares

	Anmerkung	Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund		Lazard US Fundamental Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Total	
		31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 EUR	31.03.2017 EUR	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD	31.03.2018 USD	31.03.2017 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres		26.728.524	65.660.435	436.037.209	287.232.315	11.158.245	14.907.952	3.336.740.491	3.119.739.998
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	603.483	2.713.016	298.592.206	324.204.349	1.478.243	8.941.657	2.134.934.717	1.441.923.478
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(28.112.989)	(38.635.482)	(227.356.700)	(182.732.696)	(1.465.688)	(12.254.631)	(1.629.272.541)	(1.293.010.603)
Verwässerungsschutzabgabe	2	-	-	-	-	-	-	-	151.598
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		780.982	(3.009.445)	450.627	7.333.241	64.912	(436.733)	304.112.249	94.422.938
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		-	-	-	-	-	-	74.150.753	(26.486.918)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres		-	26.728.524	507.723.342	436.037.209	11.235.712	11.158.245	4.220.665.669	3.336.740.491

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 3. Februar 2009 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland (die „Central Bank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren), Vorschriften 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und dem Gesetz der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) (Act 2013) (Abschnitt 48(1) OGAW Vorschriften 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) ermächtigt und zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Aktienkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilsklassen gegliedert werden kann, von denen eine Klasse oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentiert/repräsentieren.

Gegenwärtig existieren acht Fonds der Gesellschaft. Per 31. März 2018 waren der Lazard Emerging Markets Bond Fund, der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, der Lazard Diversified Return Fund, der Lazard European Alternative Fund und der Lazard US Fundamental Alternative Fund fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 geschlossen und der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 geschlossen.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und Schätzmethode, welche die Gesellschaft bei der Erstellung des Halbjahresabschlusses anwendet, werden unten aufgeführt. Alle Bezugnahmen auf Nettovermögen innerhalb des Jahresabschlusses beziehen sich, wenn nicht anders angegeben, auf Nettovermögen, welches Anteilhabern von Redeemable Participating Shares zugeordnet werden kann.

Entsprechungserklärung

Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 wurde im Einklang mit dem Financial Reporting Standard 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“ („FRS 102“) und den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 und den OGAW-Richtlinien erstellt.

Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten.

Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der Weiterführung der Gesellschaft erstellt und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien. Die in Irland üblichen Rechnungslegungsstandards, die bei der Erstellung von Jahresabschlüssen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council herausgegeben. Die Abschlüsse des Lazard Opportunities Fund und des Lazard Global Hexagon Equity Fund wurden nicht auf Basis der Weiterführung erstellt, da diese Fonds am 7. November 2016 bzw. 18. August 2017 geschlossen wurden.

Die Gesellschaft hat von der Ausnahmeregelung für offene Investmentfonds gemäß FRS 102 Abschnitt 7 „Statement of Cash Flows“ Gebrauch gemacht und keine Kapitalflussrechnung erstellt, da im Wesentlichen alle Anlagen der Gesellschaft hoch liquide sind und zum beizulegenden Zeitwert erfasst werden und die Gesellschaft in einer Aufstellung die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares darstellt.

Währungsumrechnung

(a) Leit- und Darstellungswährung: Die im Abschluss der Gesellschaft aufgeführten Positionen werden in der Währung des primären Wirtschaftsumfelds („funktionale Währung“) bewertet. Diese ist der US-Dollar mit Ausnahme des Lazard Opportunities Fund welcher auf GBP lautet und des Lazard European Alternative Fund, welcher auf EUR lautet. Die Gesellschaft hat die funktionale Währung jedes Fonds als Berichtswährung für diesen Halbjahresabschluss übernommen. Die funktionale Währung wurde auf Fondsebene und auf Unternehmensebene als Berichtswährung übernommen, die Berichtswährung ist der USD.

Zum Zweck der Zusammenführung der Jahresabschlüsse aller Fonds um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses zum Wechselkurs des Geschäftsjahresendes am 31. März 2018 in USD konvertiert. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr in USD als Approximation an die tatsächlichen konvertiert. Dies hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Die Anpassung der Währungsumrechnung von 74.150.754 USD (31. März 2017: (26.486.918) USD) in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursänderungen im Berichtszeitraum wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

(b) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die funktionale Währung eines Fonds lauten, werden zum am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu den am jeweiligen Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Der aus der Umrechnung von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entstehende Gewinn oder Verlust ist in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen. Am Ende des Geschäftsjahres ausstehende Devisenterminkontrakte werden zum Terminkurs des Bilanzstichtages des Geschäftsjahres bewertet. Daraus resultierender nicht realisierter Gewinn oder Verlust wird in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste, welche beim Kauf oder Verkauf von auf die Nicht-Referenzwährungen lautenden Wertpapieren sowie bei der Abwicklung von Devisenterminkontrakten zwischen dem jeweiligen Transaktions- und Abrechnungsdatum entstehen, werden in realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen.

Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

Die Erstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards erfordert, dass das Management Schätzungen und Annahmen vornimmt, welche sich auf die ausgewiesenen Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Offenlegung von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zum Datum des Jahresabschlusses sowie die ausgewiesenen Beträge von Einnahmen und Aufwendungen während des Geschäftsjahres auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Unternehmensfortführung

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die nötigen Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen zu können. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung aufwerfen. Daher wird der Jahresabschluss weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Die Abschlüsse des Lazard Opportunities Fund und des Lazard Global Hexagon Equity Fund wurden nicht nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt, da diese Fonds nun geschlossen sind.

Finanzinstrumente

(i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Finanzinstrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten. Diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert oder von Anfang an vom Verwaltungsrat erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Von Anfang an als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind solche, die auf Basis des beizulegenden Zeitwerts in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft verwaltet werden und deren Performance danach bewertet wird. Die Richtlinie der Gesellschaft ist eine Auswertung der Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte durch die betreffenden Anlageverwalter und den Verwaltungsrat auf Basis des beizulegenden Zeitwerts, zusammen mit anderen dazugehörigen Finanzinformationen.

(ii) Ansatz und Ausbuchung

Übliche Käufe und Verkäufe von Anlagen werden am Handelsdatum realisiert – dem Datum, an welchem die Gesellschaft sich verpflichtet, den Vermögenswert zu kaufen oder zu verkaufen. Anlagen werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst und die Transaktionskosten für alle finanziellen Vermögenswerte, welche erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert fortgeführt werden, werden verbucht, wenn sie anfallen. Anlagen werden aus dem Abschluss entfernt, wenn die Rechte an Kapitalzuflüssen aus den Anlagen abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge im Zusammenhang mit diesem Eigentum übertragen hat.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iii) Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden anfangs zu ihrem beizulegenden Zeitwert erfasst. Nach der erstmaligen Erfassung werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten werden in der Gesamtergebnisrechnung des Jahres, in dem sie entstehen, dargestellt.

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Die Gesellschaft hat im Einklang mit FRS 102 beschlossen, die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des International Accounting Standard 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“, wie sie für die Anwendung in der Europäischen Union übernommen wurden, sowie die Offenlegungspflichten von FRS 102 Artikel 11 und 12 anzuwenden. Folglich entspricht die sowohl für finanzielle Vermögenswerte als auch für finanzielle Verbindlichkeiten verwendete Marktbewertung dem zuletzt gehandelten Preis, wenn es sich bei der Anlage um einen Aktienwert handelt, und dem Mittelkurs, wenn es sich bei der Anlage um festverzinsliche Wertpapiere handelt.

Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, werden zum zuletzt gehandelten Preis, wenn es sich bei der Anlage um einen Aktienwert handelt, und zum Mittelkurs, wenn es sich bei der Anlage um festverzinsliche Wertpapiere handelt, an der Börse oder an dem Markt bewertet, die bzw. der den Hauptmarkt für diese Wertpapiere darstellt. Spiegelt der zuletzt gehandelte Preis oder Mittelkurs für bestimmte Vermögenswerte nach Einschätzung des Verwaltungsrates nicht den beizulegenden Zeitwert wieder oder sind diese Werte nicht verfügbar, so bestimmt sich der Wert nach dem von einer zuständigen Person, die vom Verwaltungsrat benannt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, sorgfältig und im guten Glauben geschätzten wahrscheinlich realisierbaren Wert.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und geht von Annahmen aus, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzlich durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden von der zuständigen Person, die vom Verwaltungsrat bestellt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, nach Treu und Glauben auf der Grundlage von Notierungen von Dritten, einschließlich relevanter Makler, bewertet. Es wurden jedoch per 31. März 2018 keine Wertpapiere auf diese Weise bewertet, mit Ausnahme eines Wertpapiers, das vom Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund gehalten wird und im Geschäftsjahr per 31. März 2018 in Stufe 3 bewertet wurde. Zum 31. März 2017 wurden keine Wertpapiere auf diese Weise bewertet.

Anlagen in offenen Investmentfonds werden zum beizulegenden Zeitwert zum letzten verfügbaren ungeprüften Nettoinventarwert der Anteile, der von dem betreffenden Administrator bezogen wurde, bewertet. Die Veränderung im täglichen Nettoinventarwert dieser Anteile wird in der Gesamtergebnisrechnung als Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen erfasst.

Alle Fonds können Anlagetechniken sowie derivative Finanzinstrumente zum Zweck einer effektiven Portfolioverwaltung bzw. zu Anlagezwecken anwenden. Dabei unterliegen sie den im Verkaufsprospekt und von der Zentralbank dargelegten Bedingungen und müssen innerhalb der dadurch bestimmten Grenzen handeln. Diese lauten wie folgt:

Terminkontrakte

Einschusszahlungen werden bei Abschluss von Terminkontrakten in der Regel in Form von Barmitteln oder Barmitteläquivalenten geleistet. Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten basiert auf ihren aktuell notierten, täglichen Abwicklungspreisen an der maßgeblichen Börse zum Bilanzstichtag. Veränderungen im Wert von offenen Terminkontrakten werden bis zur Beendigung der Kontrakte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Terminkontrakten und ab diesem Zeitpunkt als realisierte Gewinne und Verluste erfasst. Gewinne oder Verluste aus offenen Terminkontrakten werden für jeden betreffenden Fonds in der Vermögensaufstellung des betreffenden Fonds und gegebenenfalls in der Bilanz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten aufgeführt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Die nicht realisierte Wertsteigerung oder Wertminderung aus offenen Devisenterminkontrakten wird anhand der Differenz zwischen dem vereinbarten Satz und dem Terminkurs ermittelt, um den Kontrakt am Ende des Geschäftsjahres glattzustellen. Die nicht realisierten Wertsteigerungen oder Wertminderungen von Terminkontrakten werden in der Bilanz und Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste werden zusammen mit anderen Gewinnen und Verlusten in Fremdwährungen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Offene Differenzkontrakte („CFDs“) werden zum fälligen Nettobetrag an den/von dem Kontrahenten im Rahmen der Vertragsbedingungen getragen, einschließlich nicht realisierter Gewinne und Verluste aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der nominellen Aktien, und als derivative Vermögenswerte/Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz ausgewiesen. Die realisierten und nicht-realisierten Gewinne und Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Wenn die Fonds Differenzkontrakte zum Verkauf halten, erhalten sie die Dividenden in Verbindung mit der zugrunde liegenden Aktie und zahlt Zinsen an den Dritten. Wenn die Differenzkontrakte leer verkauft werden, zahlen die Fonds die Dividenden auf die zugrunde liegende Aktie und erhalten Zinsen aus dem Wert des Kontraktes. Die Kontrakte werden auf Basis des Marktwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers bewertet. Einschusszahlungen werden bei Abschluss von Differenzkontrakten in der Regel in Form von Barmitteln oder Barmitteläquivalenten geleistet.

Optionen

Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Verkaufsoptionen wird von dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes abgezogen. Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Ausgezahlte Prämien aus dem Erwerb von Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Verluste behandelt. Die Prämie aus geschriebenen ausgeübten Kaufoptionen wird zu dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes addiert. Die Prämie aus geschriebenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Erhaltene Prämien aus geschriebenen Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Gewinne behandelt. Außerbörsliche („OTC“) Optionen werden täglich zum Geschäftsschluss bewertet. Die Bewertung basiert auf einem Vergleich von drei mit Lazard im Price Source Agreement (das „PSA“) vereinbarten Quellen: dem Kontrahenten (der Primärquelle), dem Verkäufer (der Sekundärquelle) und dem Anlageverwalter (der Tertiärquelle). Die Preisunterschiede werden anhand der im PSA festgelegten Grenzen überprüft, um den anzuwendenden Preis zu ermitteln. Börsengehandelte Optionen werden zum Abrechnungspreis bewertet.

Credit Default Swaps

Credit Default Swaps sind in unterschiedlichen Ausprägungen Elementen von Kreditrisiko sowie Kontrahentenrisiko über das Maß des in der Bilanz erfassten Betrages hinaus, ausgesetzt. Die Bewertung des Credit Default Swaps ist eine Schätzung eines Kreditausfalls zu einem bestimmten Zeitpunkt. Der Umfang der Beteiligung an diesen Geschäften wird durch fiktive Nominalbeträge ausgedrückt, wobei die Beträge, die potenziell einem Kreditrisiko ausgesetzt sind, deutlich geringer sind. Die beizulegenden Zeitwerte von Credit Default Swaps werden unter Verwendung von standardmäßigen Kapitalwertmethoden ermittelt, wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der festen Seite des Swaps mit dem entsprechenden Zinssatz auf ihren Barwert diskontiert werden und wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der festen Seite des Swaps, basierend auf den Ausfallkosten für den Ausfallzahler, auf ihren Barwert diskontiert werden. Die Kosten werden neben anderen Faktoren durch die Rückgewinnungsquote, den Nominalwert des Kontraktes und die Ausfallwahrscheinlichkeit bestimmt.

Credit Default Swap-Kontrakte werden täglich zum Geschäftsschluss bewertet. Die Bewertung basiert auf einem Vergleich von drei mit Lazard im Price Source Agreement (das „PSA“) vereinbarten Quellen: dem Kontrahenten (der Primärquelle), dem Verkäufer (der Sekundärquelle) und dem Anlageverwalter (der Tertiärquelle). Die Preisunterschiede werden anhand der im PSA festgelegten Grenzen überprüft, um den anzuwendenden Preis zu ermitteln. Zahlungen, die aufgrund eines Kreditereignisses oder der Fälligkeit eines Kontraktes eingehen oder getätigt werden, werden ohne den proportionalen Betrag der Vorauszahlung als realisierte Gewinne oder Verluste verbucht.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Zinsswaps

Der beizulegende Zeitwert von Zinsswaps wird unter Verwendung von standardmäßigen Kapitalwertmethoden kalkuliert, wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der Zinsswaps mit dem entsprechenden Zinssatz auf ihren Barwert diskontiert werden. Zinsswapkontrakte werden täglich zum Geschäftsschluss bewertet. Die Bewertung basiert auf einem Vergleich von drei mit Lazard im Price Source Agreement (das „PSA“) vereinbarten Quellen: dem Kontrahenten (der Primärquelle), dem Verkäufer (der Sekundärquelle) und dem Anlageverwalter (der Tertiärquelle). Die Preisunterschiede werden anhand der im PSA festgelegten Grenzen überprüft, um den anzuwendenden Preis zu ermitteln. Erhaltene oder geleistete Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen.

Total Return Swaps

Ein Total Return Swap ist eine Vereinbarung, bei der eine Partei Zahlungen auf der Grundlage eines vereinbarten festen oder variablen Zinssatzes leistet, während die Gegenpartei Zahlungen auf der Grundlage des Ertrags eines Basiswerts leistet. Der Total Return Swap kann auf jeden zugrunde liegenden Vermögenswert angewendet werden, wird aber am häufigsten für Aktienindizes, Einzeltitel, Anleihen sowie definierte Darlehens- und Hypothekenportfolios verwendet. Der beizulegende Zeitwert des Swaps wird in der Bilanz als Vermögenswert oder Verbindlichkeit ausgewiesen und Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts werden in der Gesamtergebnisrechnung als Teil des Nettogewinns/(-verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten und Fremdwährungen erfasst. Total Return Swaps werden täglich zu Marktpreisen basierend auf einer Bloomberg-Bewertung (der Primärquelle) bewertet und anhand der vom Kontrahenten (der Sekundärquelle) erhaltenen Notierungen validiert. Es wird die Bloomberg-Bewertung angewendet (sofern sie mit dem Kontrahenten übereinstimmt). Die Preisquellenhierarchie für jedes derivative Finanzinstrument ist im PSA beschrieben.

Bankguthaben

Das Bankguthaben wird zum Nennwert mit den gegebenenfalls zum jeweiligen Bewertungspunkt des entsprechenden Geschäftstages aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten aus verkauften und erworbenen Anlagen, die noch nicht abgerechnet sind, stehen für Forderungen aus verkauften und erworbenen Wertpapieren. Forderungen und Verbindlichkeiten aus Zeichnungen und Rücknahmen stehen jeweils für gezeichnete oder zurückgegebene Anteile, die beauftragt, jedoch noch nicht in der Bilanz ausgewiesen wurden. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen beinhalten Forderungen aus Anlageerträgen, sonstige Vermögenswerte, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen sowie Verbindlichkeiten aus Aufwendungen. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

Realisierte Gewinne und Verluste werden auf einer FIFO-Basis ermittelt. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste, die aus Veränderungen in der Kategorie erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten entstanden sind, werden in dem Geschäftsjahr, in dem sie entstehen, in der Gesamtergebnisrechnung dargestellt.

Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Verwendung der Effektivzinsmethode ausgewiesen. Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit und zur Zuordnung der Zinserträge und -aufwendungen über den entsprechenden Zeitraum. Anleihezinserträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuer, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt ist, und abzüglich aller Steuergutschriften ausgewiesen.

Der Effektivzinssatz ist der Zinssatz, mit dem geschätzte zukünftige Barauszahlungen oder Einnahmen während der erwarteten Laufzeit des Finanzinstruments oder gegebenenfalls auch für einen kürzeren Zeitraum exakt auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Dividendenerträge

Dividendenerträge werden erfolgswirksam auf einer Ex-Dividendenbasis erfasst. Dividendenerträge werden erfolgswirksam auf einer Ex-Dividendenbasis erfasst. Dividendenerträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt werden.

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden verrechnet und der Nettobetrag wird in der Bilanz ausgewiesen, wenn eine Verrechnung der erfassten Beträge gesetzlich durchsetzbar ist und eine Absicht besteht, die Abwicklung auf Nettobasis vorzunehmen oder den Vermögenswert und die Verbindlichkeit gleichzeitig auszugleichen.

Ausschüttungen

Ausschüttungen werden, falls sie deklariert werden, ausschließlich aus dem Nettoanlageertrag eines Fonds bezahlt.

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Dividenden ausgeschüttet. Einkommen und Gewinne, die einer thesaurierenden Klasse zugewiesen werden können, werden gegebenenfalls kumuliert und im Namen der Anteilhaber dieser Klasse in den entsprechenden Fonds reinvestiert. Dies spiegelt sich im Nettoinventarwert der entsprechenden Anteilsklasse wider. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2018 und am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 14 aufgeführt.

Ausgleich

Vorkehrungen zum Ertragsausgleich gelten für alle Fonds. Diese Vorkehrungen sollen sicherstellen, dass das Einkommen pro Anteil, das bezüglich des Ausschüttungszeitraumes ausgeschüttet wird, nicht von Veränderungen in der Anzahl der ausgegebenen Anteile während des Berichtszeitraumes beeinträchtigt wird. Die Vorkehrungen haben keinen Einfluss auf den Nettoinventarwert der Anteilsklassen. Die Ausgleichskalkulation basiert auf dem gesamten kumulierten nicht ausgeschütteten Nettoertrag.

Verwässerungsschutzabgabe

Die Verwässerungsschutzabgabe wird an die Fonds entrichtet und zur Deckung von Kosten verwendet, welche in Verbindung mit Käufen und Verkäufen von Wertpapieren der Fonds als Folge von Transaktionen der Anteilhaber stehen. Verwässerungsschutzabgaben sind in der Bewegung des Nettovermögens aufgrund von Anteilstransaktionen in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares“ enthalten.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Mehrkosten sind Kosten, die nicht angefallen wären, wenn das Unternehmen das Finanzinstrument nicht erworben, ausgegeben oder veräußert hätte. Wenn finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten anfänglich erfasst werden, werden diese von einem Unternehmen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der Transaktionskosten bewertet, die dem Erwerb oder der Ausgabe der finanziellen Vermögenswerte oder der finanziellen Verbindlichkeiten direkt zurechenbar sind. Transaktionskosten beim Kauf und Verkauf von festverzinslichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Devisenterminkontrakten und Swaps sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und nicht separat identifizierbar. Transaktionskosten aus dem Erwerb oder der Veräußerung von Aktien, Terminkontrakten, Optionskontrakten und Anlagefonds sind in Nettogewinnen/(-verlusten) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in der Gesamtergebnisrechnung für jeden Fonds enthalten.

Transaktionskosten der Verwahrstelle schließen an die Verwahrstelle und an die Unterverwahrstelle entrichtete Transaktionskosten ein. Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe schließen bestimmbare Brokergebühren, Provisionen, Steuern in Verbindung mit Transaktionen und sonstige Marktgebühren ein. Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in den Gebühren für die Verwahrstelle in Anmerkung 3 enthalten. Diese Kosten sind separat identifizierbare Transaktionskosten und die Gesamtkosten, die jedem Teilfonds während des Geschäftsjahres entstanden sind, sind in Anmerkung 3 aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren

Managementvergütung

Der Manager ist für die Führung und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie die Ausschüttung der Anteile verantwortlich, unter der Oberaufsicht und der Kontrolle des Verwaltungsrates.

Der Manager hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr aus dem Nettoinventarwert, welcher jeweils den folgenden Anteilklassen zuzuweisen ist.

Diese Gebühren, wie nachfolgend detailliert dargestellt, werden täglich abgegrenzt und sind monatlich rückwirkend zahlbar. Dem Manager steht seitens der Fonds ebenfalls eine Erstattung seiner im normalen Rahmen getätigten Barauslagen zu.

	Lazard Emerging Markets Bond Fund %	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Total Return Fund %	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund %	Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund %	Lazard Diversified Return Fund %	Lazard Opportunities Fund %*	Lazard Global Hexagon Equity Fund %**	Lazard European Alternative Fund %	Lazard US Fundamental Alternative Fund %
A Acc CHF Hedged	-	0,75	-	0,80	0,80	-	-	-	-	-
A Acc EUR	-	0,75	-	-	0,80	-	-	-	-	-
A Acc EUR Hedged	0,65	0,75	0,75	0,80	-	-	-	-	-	-
A Acc GBP	-	-	-	-	0,80	-	-	-	-	-
A Acc GBP Hedged	-	-	0,75	0,80	-	-	-	-	-	-
A Acc JPY Hedged	-	-	0,75	-	-	-	-	-	-	-
A Acc USD	0,65	0,75	0,75	0,80	0,80	-	-	1,50	-	-
A Dist EUR Hedged	-	0,75	0,75	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	0,80	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP Hedged	-	0,75	-	0,80	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	0,75	-	0,80	-	-	-	-	-	-
AP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
AP Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
AP Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
AP Acc USD	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
AP Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
B Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75	-
B Acc EUR Hedged	-	-	1,25	1,50	-	-	-	-	-	-
B Acc GBP Hedged	-	-	1,25	-	-	-	-	-	-	-
B Acc USD	-	1,25	1,25	1,50	-	-	-	-	-	-
BP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50	-
BP Acc EUR Hedged	-	-	1,50	-	-	2,00	-	-	-	-
BP Acc USD	-	-	-	-	-	2,00	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50	-
C Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Acc USD	-	-	-	-	-	0,75	-	-	1,00	0,75
C Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
C Dist USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
D Acc EUR Hedged	-	-	1,75	-	-	-	-	-	-	-
D Acc USD	-	-	1,75	-	-	-	-	-	-	-
D Dist EUR Hedged	-	-	1,75	-	-	-	-	-	-	-
EA Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
EA Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	0,20	-	1,00	-	0,50
EA Acc USD	-	-	-	-	-	0,20	-	1,00	-	0,50
EA Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
I Acc CHF	-	0,35	-	-	-	-	-	-	-	-
K Acc EUR	-	-	-	0,40	0,40	-	-	-	-	-
K Acc GBP	-	-	-	-	0,40	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

	Lazard Emerging Markets Bond Fund %	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund %	Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund %	Lazard Diversified Return Opportunities Fund %	Lazard Opportunities Fund %*	Lazard Global Hexagon Equity Fund %**	Lazard European Alternative Fund %	Lazard US Fundamental Alternative Fund %
K Dist EUR	-	-	-	0,40	-	-	-	-	-	-
L Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-
L Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-
M Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Dist AUD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-
EUR Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-
GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-
GBP Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-
JPY Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-
USD Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilklassen sind in Anmerkung 15 enthalten.

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der X-Anteilkasse zu halten, wenn Lazard oder ein Lazard angeschlossenes Unternehmen als Anlageverwalter ernannt sind, um in ihrem Namen Anlageverwaltung oder beratende Dienstleistungen durchzuführen. Für Anteilhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in den Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und den Anlageverwaltern oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile an den Management Classes stehen ausschließlich anderen Fonds zur Verfügung, welche von einem Lazard angeschlossenen Unternehmen verwaltet oder beraten werden oder solchen anderen Personen, welche der Manager von Zeit zu Zeit bestimmen kann.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwalterfunktion in Bezug auf die Fonds an den Anlageverwalter delegiert. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Ausgaben der Anlageverwalter, der Promoters und des Distribuenten aus seinen Vergütungen verantwortlich. Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 fielen Managementgebühren von 27.162.633 USD (31. März 2017: 23.862.792 USD) an, davon standen 2.648.591 USD (31. März 2017: 1.959.165 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Leistungsvergütungen

Der Manager ist zu einer Leistungsvergütung in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Opportunities Fund, den Lazard European Alternative Fund und den Lazard US Fundamental Alternative Fund berechtigt. Dem Manager stand eine Leistungsvergütung bezüglich des Lazard Global Hexagon Equity Fund zu. Dieser Fonds wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen. Weiter unten wird beschrieben, wie diese Vergütung für jeden Fonds kalkuliert wird.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Dem Manager steht eine Leistungsvergütung zu, welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist, in Bezug auf alle Anteilklassen (die „Leistungsvergütung“), mit Ausnahme der D Classes, der X Classes und der M Classes, in Höhe von 20 % des Nettogewinns, falls vorhanden, während der entsprechenden Leistungsperiode zu (die „Leistungsvergütung“). Für die Vermögenswerte der D Classes, der X Classes oder der M Classes fällt keine Leistungsvergütung an. Eine Leistungsvergütung in Bezug auf jede betreffende Anteilklasse wird nur dann abgegrenzt und fällig und zahlbar falls beide der unten angeführten Bedingungen erfüllt werden:

- der Abschluss-NIW pro Anteil für alle Leistungsperioden während des Berichtszeitraumes hat den Schwellen-NIW pro Anteil überstiegen und
- der Abschluss-NIW pro Anteil für die maßgeblichen Leistungsperioden übersteigt die Hochwassermarke.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Leistungsperiode

Eine Leistungsperiode endet am letzten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats und beginnt am früheren (i) Ende des letzten Geschäftstages des vorherigen Monats oder (ii) am letzten Geschäftstag, an welchem eine Leistungsvergütung anfiel oder für die erste Leistungsperiode einer Anteilsklasse, dem ersten Geschäftstag nach Abschluss der Erstaussgabeperiode dieser Anteilsklasse.

Abschluss-NIW pro Anteil

In Bezug auf alle Anteilsklassen mit Ausnahme der nicht abgesicherten Anteilsklassen ist der Abschluss-NIW pro Anteil der Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilsklasse vor Abgrenzung jeglicher anfallenden Leistungsvergütung und vor Abzug aller anfallenden Dividenden zum letzten Bewertungszeitpunkt der aktuellen Leistungsperiode.

In Bezug auf alle nicht abgesicherten Anteilsklassen entspricht der Abschluss-NIW pro Anteil dem Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilsklasse wie im vorstehenden Paragraphen dargelegt, er wird jedoch in der Basiswährung des Fonds angegeben, wobei die Berechnung anhand des am betreffenden Tag vorherrschenden Wechselkurses erfolgt.

Schwellen-NIW pro Anteil

Der Schwellen-NIW pro Anteil wird in Bezug auf alle Anteilsklassen unter Verwendung einer annualisierten Schwellenrate von 5 % (die „Schwellenrate“) kalkuliert. Für das Kalenderjahr, in welchem eine Anteilsklasse zum ersten Mal ausgegeben wird, wird der Schwellen-NIW (abgesehen von den nicht abgesicherten Anteilsklassen) berechnet, indem der Erstaussgabepreis pro Anteil der Klasse mit einer anteiligen Menge der Schwellenrate für das Restjahr multipliziert wird (d.h. 5 % durch 365 dividiert und mit der Anzahl der Tage multipliziert, welche auf das Ende der Erstaussgabeperiode für die betreffende Anteilsklasse bis zum Ende des betreffenden Kalenderjahres folgen) und das Ergebnis zum Erstaussgabepreis pro Anteil der betreffenden Klasse addiert. Für jedes Jahr, welches auf das Jahr der Erstaussgabe der betreffenden Anteilsklasse folgt, wird der Schwellen-NIW pro Anteil mit Bezug auf diese Anteilsklasse kalkuliert, indem der Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Klasse am letzten Bewertungspunkt des vorherigen Kalenderjahres mit der Schwellenrate multipliziert (d. h. 5 % wie oben definiert) und das Ergebnis zu diesem Nettoinventarwert pro Anteil addiert wird. In allen Fällen wird der Schwellen-NIW pro Anteil für alle ausgezahlten Dividenden während des betreffenden Kalenderjahres angepasst.

Für alle nicht abgesicherten Anteilsklassen wird der Schwellen-NIW pro Anteil auf dieselbe Weise berechnet, wie dies in dem unmittelbar vorhergehenden Absatz dargelegt wird, außer dass alle Werte (d. h., der Erstaussgabepreis pro Anteil oder ggf. der Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Klasse) für die Zwecke der Berechnung der NIW-Schwelle pro Anteil in die Basiswährung des Fonds anhand des jeweils am betreffenden Tag vorherrschenden Wechselkurses umgerechnet wird. Für alle nicht abgesicherten Anteilsklassen wird der Schwellen-NIW pro Anteil auf dieselbe Weise berechnet, wie dies in dem unmittelbar vorhergehenden Absatz dargelegt wird, außer dass alle Werte (d. h., der Erstaussgabepreis pro Anteil oder ggf. der Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Klasse) für die Zwecke der Berechnung der NIW-Schwelle pro Anteil in die Basiswährung des Fonds anhand des jeweils am betreffenden Tag vorherrschenden Wechselkurses umgerechnet wird.

Hochwassermarke

Im Hinblick auf alle Anteilsklassen, mit Ausnahme der nicht abgesicherten Anteilsklassen, ist die Hochwassermarke der jeweils höhere der beiden folgenden Werte: (i) der höchste Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilsklasse (nach Abzug aller anfallenden Leistungsvergütungen und aller anfallenden Dividenden) am letzten Bewertungspunkt aller Leistungsperioden, für welche eine Leistungsvergütung anfiel oder (ii) der Erstaussgabepreis pro Anteil der betreffenden Klasse.

Im Hinblick auf alle nicht abgesicherten Anteilsklassen ist die Hochwassermarke der jeweils höhere der beiden oben genannten Werte (i) oder (ii), von denen jeder unter Verwendung des vorherrschenden Wechselkurses zum betreffenden Zeitpunkt in der Basiswährung des Fonds ausgedrückt wird.

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

„Vorherrschender Wechselkurs“ bezeichnet den Wechselkurs, der zwischen der Währung, auf die die nicht abgesicherte Anteilsklasse lautet, und der Basiswährung des Fonds vorherrscht.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Nettogewinn

In Bezug auf alle betreffenden Anteilsklassen ist der „Nettogewinn pro Anteil“ die Differenz zwischen dem Abschluss-NIW pro Anteil und dem jeweils höheren der Werte (1) Schwellen-NIW pro Anteil und (2) Hochwassermarke. „Nettogewinn“ ist der Nettogewinn pro Anteil multipliziert mit der Abschlussanzahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse in der betreffenden Leistungsperiode.

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen wird kalkuliert, indem der Nettogewinn pro Anteil der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der Abschlusszahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse multipliziert wird und das Ergebnis daraus mit 20 % multipliziert wird. In Bezug auf zurückgenommene Anteile während einer Leistungsperiode wird jede abgegrenzte Leistungsvergütung erfasst und zum Rücknahmezeitpunkt fällig. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und ist am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Die Leistungsvergütung wird zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern in Anteilen, die von Zeit zu Zeit zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern vereinbart werden, aufgeteilt. In dem am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahr wurden Leistungsvergütungen in Höhe von 161.107 USD (31. März 2017: 0 USD) erhoben und davon standen 0 USD (31. März 2017: 0 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Lazard Opportunities Fund

In Bezug auf alle Anteilsklassen des Fonds mit Ausnahme der EA Classes steht dem Manager eine monatliche Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“) in Höhe von 20 % des Nettogewinns zu, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilsklasse während der entsprechenden Leistungsperiode. In Bezug auf jede der EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine monatliche Leistungsvergütung in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilsklasse während der entsprechenden Leistungsperiode zu.

Lazard Global Hexagon Equity Fund

In Bezug auf die A Classes, die AP Classes, die B (Advised) Classes und die C Classes stand dem Manager eine monatliche Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“) in Höhe von 20 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilsklasse während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf die L Classes und die EA Classes stand dem Manager ebenfalls eine monatliche Leistungsvergütung in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilsklasse während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der X Classes fiel keine Leistungsvergütung an.

Lazard Opportunities Fund und Lazard Global Hexagon Equity Fund

Leistungsperiode

Die Leistungsgebühr wird für jede Leistungsperiode berechnet; diese endet am letzten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats und beginnt entweder am (i) Ende des letzten Geschäftstages des vorherigen Monats oder (ii) am letzten Geschäftstag, an welchem eine Leistungsvergütung anfiel oder für die erste Leistungsperiode einer Anteilsklasse, am ersten Geschäftstag nach Abschluss der Erstausgabeperiode dieser Anteilsklasse, je nachdem, welcher Fall früher eintritt.

Hochwassermarke

Eine Leistungsvergütung fällt in Bezug auf eine bestimmte Anteilsklasse nur in dem Umfang an, in dem die Gewinne im Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse (vor Abzug jeglicher Leistungsvergütung) am Ende der entsprechenden Leistungsperiode die Hochwassermarke übersteigen. Die Hochwassermarke ist der jeweils höhere der beiden folgenden Werte: (i) der höchste Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilsklasse (nach Abzug aller anfallenden Leistungsvergütung und aller anfallenden Dividenden) am letzten Bewertungspunkt aller Leistungsperioden, für welche eine Leistungsvergütung anfiel; oder wenn zuvor keine Leistungsvergütung in Bezug auf die jeweilige Anteilsklasse gezahlt wurde (ii) der Erstausgabepreis pro Anteil der betreffenden Klasse.

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Opportunities Fund und Lazard Global Hexagon Equity Fund (Fortsetzung)

Nettogewinn

Der „Nettogewinn“ ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse (vor Abzug jeglicher Leistungsvergütung) am letzten verzeichneten Bewertungspunkt der entsprechenden Leistungsperiode und der entsprechenden Hochwassermarkte der betreffenden Anteilsklasse am Ende der vorherigen Leistungsperiode (oder dem Erstausgabepreis im Falle der ersten Leistungsperiode), angepasst für Zeichnungen und Rücknahmen.

Allgemeines

Die Leistungsvergütung wird wöchentlich abgegrenzt und wird am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Für den Lazard Opportunities Fund wurden für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 Leistungsvergütungen von 0 GBP (31. März 2017: 17.255 GBP) erhoben und davon standen 0 GBP (31. März 2017: 0 GBP) am Ende des Geschäftsjahres noch aus. Für den Lazard Global Hexagon Equity Fund wurden für das am 31. März 2018 bzw. 31. März 2017 endende Geschäftsjahr keine Leistungsvergütungen gezahlt bzw. erhoben.

Lazard European Alternative Fund

In Bezug auf alle Anteilsklassen mit Ausnahme der EA Classes, der M Class und der X Class steht dem Manager eine Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“), welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 20 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf alle EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine Leistungsvergütung, welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der M Class und der X Class fällt keine Leistungsvergütung an. Eine Leistungsvergütung in Bezug auf Anteile jeder betreffenden Anteilsklasse wird nur dann abgegrenzt, fällig und zahlbar, falls beide der folgenden Bedingungen erfüllt werden:

- der Abschluss-NIW pro Anteil für alle Leistungsperioden hat den Schwellen-NIW pro Anteil überstiegen; und
- der Abschluss-NIW pro Anteil für die maßgebliche Leistungsperiode (oder zum Zeitpunkt der Rücknahme der betreffenden Anteile) übersteigt die Hochwassermarkte.

Lazard US Fundamental Alternative Fund

In Bezug auf alle Anteilsklassen mit Ausnahme der EA Classes, der M Class und der X Class steht dem Manager eine Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“), welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 15 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf alle EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine Leistungsvergütung, welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der M Class und der X Class fällt keine Leistungsvergütung an. Eine Leistungsvergütung in Bezug auf Anteile jeder betreffenden Anteilsklasse wird nur dann abgegrenzt, fällig und zahlbar, falls beide der folgenden Bedingungen erfüllt werden:

- der Abschluss-NIW pro Anteil für alle Leistungsperioden hat den Schwellen-NIW pro Anteil überstiegen; und
- der Abschluss-NIW pro Anteil für die maßgebliche Leistungsperiode (oder zum Zeitpunkt der Rücknahme der betreffenden Anteile) übersteigt die Hochwassermarkte.

Lazard European Alternative Fund und Lazard US Fundamental Alternative Fund

Leistungsperiode

Die erste Leistungsperiode für alle betreffenden Anteilsklassen beginnt am ersten Geschäftstag nach dem Abschluss des Erstausgabezeitraumes dieser Anteilsklasse und endet am letzten Bewertungspunkt des laufenden Kalenderjahres. Jede darauffolgende Leistungsperiode beginnt sofort nach dem Ende der vorherigen Leistungsperiode und endet am letzten Bewertungspunkt des folgenden Kalenderjahres (oder ansonsten zu dem Zeitpunkt, für den der letzte Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse berechnet wird).

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund and Lazard US Fundamental Alternative Fund (Fortsetzung)

Abschluss-NIW pro Anteil

In Bezug auf alle betreffenden Anteilklassen mit Ausnahme von nicht abgesicherten Anteilklassen entspricht der Abschluss-NIW pro Anteil dem Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilklasse vor Abgrenzung jeglicher anfallender Leistungsvergütungen und vor Abzug aller anfallenden Dividenden zum letzten Bewertungszeitpunkt der aktuellen Leistungsperiode (oder ansonsten zu dem Zeitpunkt, für den der Rücknahmepreis der betreffenden Anteilklasse berechnet wird).

In Bezug auf alle nicht abgesicherten Anteilklassen entspricht der Abschluss-NIW pro Anteil dem Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilklasse wie im vorstehenden Paragraphen dargelegt, er wird jedoch in der Basiswährung des Fonds angegeben, wobei die Berechnung anhand des am betreffenden Tag vorherrschenden Wechselkurses erfolgt.

Schwellen-NIW pro Anteil

Die Berechnung des Schwellen-NIW pro Anteil erfolgt unter Anwendung des vorherrschenden dreimonatigen Euribor- und des dreimonatigen US-Dollar-Libor-Satzes (vorausgesetzt, dieser Zinssatz ist keine negative Zahl und unterliegt einer Obergrenze von 5 %) für den Lazard European Alternative Fund bzw. den Lazard US Fundamental Alternative zum Abgrenzungsdatum der Leistungsvergütung (die „Schwellenrate“) auf:

- (i) den Anfangsnettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse für die jeweils laufende Leistungsperiode oder, wenn es sich bei der betreffenden Klasse um eine nicht abgesicherte Anteilklasse handelt, den Anfangsnettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse für die jeweils laufende Leistungsperiode, ausgedrückt in der Basiswährung des Fonds (unter Verwendung des aktuellen Wechselkurses am entsprechenden Datum) (den „Anfangsnettoinventarwert je Anteil“), oder
- (ii) falls die laufende Leistungsperiode die erste Leistungsperiode der betreffenden Klasse ist, auf den Erstausgabepreis pro Anteil für die jeweiligen Anteile oder, falls die jeweilige Klasse eine nicht abgesicherte Anteilklasse ist, auf den Erstausgabepreis pro Anteil für die jeweiligen Anteile, angegeben in der Basiswährung des Fonds (unter Verwendung des zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Wechselkurses).

Falls es sich bei dem geltenden dreimonatigen Euribor-Satz um eine negative Zahl handelt, ist der Schwellen-NIW pro Anteil je nachdem der Eröffnungs-NIW pro Anteil oder der Erstausgabepreis pro Anteil der entsprechenden Klasse (wobei dieser Preis bei nicht abgesicherten Anteilklassen dem Erstausgabepreis pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse in der Basiswährung des Fonds entspricht, unter Verwendung des zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Wechselkurses).

Für Leistungsperioden unterhalb eines Jahres wird die Schwellenrate anteilig berechnet.

Hochwassermarke

Im Hinblick auf alle Anteilklassen, mit Ausnahme der nicht abgesicherten Anteilklassen, ist die Hochwassermarke der jeweils höhere der beiden folgenden Werte: (i) der höchste Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilklasse (nach Abzug aller anfallenden Leistungsvergütungen und aller anfallenden Dividenden) am letzten Bewertungspunkt aller Leistungsperioden, für welche eine Leistungsvergütung anfiel oder (ii) der Erstausgabepreis pro Anteil der betreffenden Klasse. Im Hinblick auf alle nicht abgesicherten Anteilklassen ist die Hochwassermarke der jeweils höhere der beiden oben genannten Werte (i) oder (ii), von denen jeder unter Verwendung des vorherrschenden Wechselkurses zum betreffenden Zeitpunkt in der Basiswährung des Fonds ausgedrückt wird.

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

„Vorherrschender Wechselkurs“ bezeichnet den Wechselkurs, der zwischen der Währung, auf die die nicht abgesicherte Anteilklasse lautet, und der Basiswährung des Fonds vorherrscht.

Nettogewinn

In Bezug auf die Anteile der entsprechenden Klasse ist der Nettogewinn pro Anteil die Differenz zwischen dem Abschluss-NIW pro Anteil und (1) dem Schwellen-NIW pro Anteil oder (2) der Hochwassermarke, je nachdem, was höher ist. „Nettogewinn“ ist der Nettogewinn pro Anteil multipliziert mit der Durchschnittszahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse während des Zeitraums, welcher mit dem Datum der aktuellen Leistungsperiode beginnt und mit dem Abgrenzungsdatum endet. Die Durchschnittszahl der Anteile kann angepasst werden, um Rücknahmen während des entsprechenden Zeitraums zu berücksichtigen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund and Lazard US Fundamental Alternative Fund (Fortsetzung)

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen (mit Ausnahme der EA Classes, der M Classes und der X Class) wird berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden Anteilsklasse für die geltende Leistungsperiode mit der Durchschnittszahl der ausgegebenen Anteile der entsprechenden Klasse multipliziert wird und die daraus resultierende Zahl um 20 % und um 15 % im Fall des Lazard European Alternative Fund bzw. des Lazard US Fundamental Alternative Fund multipliziert wird. Für alle EA Classes wird die Leistungsvergütung berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden EA Classes für die geltende Leistungsperiode ermittelt wird und die daraus resultierende Zahl mit 10 % multipliziert wird. Jede Anteilsklasse trägt ihren proportionalen Anteil an der Leistungsvergütung, falls eine solche anfällt, zahlbar in Bezug auf die entsprechende Klasse. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und wird, vorausgesetzt, die entsprechenden Anteile sind nicht zurückgenommen worden, am Ende der entsprechenden Leistungsperiode zahlbar. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Für den Lazard European Alternative Fund wurden für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 Leistungsvergütungen von 1.201.215 EUR (31. März 2017: 1.175.703 EUR) erhoben und davon standen 350.475 EUR (31. März 2017: 1.153.315 EUR) zum Ende des Geschäftsjahres noch aus. Für den Lazard US Fundamental Alternative Fund wurden für das am 31. März 2018 bzw. 31. März 2017 endende Geschäftsjahr keine Leistungsvergütungen gezahlt bzw. erhoben.

In Verbindung mit dem Lazard Emerging Markets Bond Fund, dem Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, dem Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, dem Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund und dem Lazard Diversified Return Fund fällt keine Leistungsvergütung an.

Rückerstattung vom Manager

Alle Anteilsklassen aller Fonds tragen einen ihnen zuzuweisenden Anteil der sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt des Verkaufsprospektes „Gebühren und Aufwendungen“ dargelegt, mit einer Gesamtobergrenze für Aufwendungen von jährlich 0,23 % des Nettoinventarwertes des Fonds in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Bond Fund, den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund und den Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund. Im Fall des Lazard Diversified Return Fund liegt die Obergrenze bei 0,25 %, beim Lazard Opportunities Fund liegt die Obergrenze bei 0,55 % und im Fall des Lazard Global Hexagon Equity Fund, des Lazard European Alternative Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund liegt die Obergrenze bei 0,30 %. Per 31. März 2018 gelten die oben genannten Ausgabenobergrenzen für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, des Lazard Opportunities Fund und des Lazard European Alternative Fund. Der Manager ist für alle Ausgaben, welche über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Ausgaben für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Im Fall des Lazard Diversified Return Fund, des Lazard European Alternative Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund sind die Aufwendungen für Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten der Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen. Für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr belief sich die Rückerstattung des Managers auf 221.690 USD (31. März 2017: 182.246 USD), wovon 26.349 USD (31. März 2017: 41.847 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch ausstanden.

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

Dem Administrator steht eine jährliche Verwaltungsvergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,09 % des Nettoinventarwertes der Fonds zu. Diese Gebühren werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend gezahlt. Dem Administrator steht ebenfalls eine Erstattung seiner Barauslagen im normalen Rahmen seitens der Fonds zu.

Anteilinhaber- und Transferagentdienstleistungen werden zu marktüblichen Raten mit einer monatlichen Mindestgebühr von 750 USD für alle Anteilsklassen, welche von den Fonds ausgegeben werden, abgerechnet (ausgenommen Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden.)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle (Fortsetzung)

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Vergütung, zahlbar von den Fonds, von bis zu 0,04 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Vergütungen werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend von den Fonds beglichen. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionskosten zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2018 fielen Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren von 6.397.608 USD (31. März 2017: 5.468.071 USD) an, davon standen 2.712.479 USD (31. März 2017: 512.989 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vom Datum der Auflegung aller Fonds an gilt zwölf Monate lang eine Obergrenze von 18,5 Basispunkten für Gebühren, welche an State Street für die Bereitstellung von Dienstleistungen im Bereich Verwaltung und Verwahrung zahlbar sind. Gebühren in Verbindung mit Verwahrung und verwandte Transaktionskosten sind in dieser Obergrenze nicht enthalten, ebenso wie alle anfallenden Barauslagen, unabhängig davon, ob sie an die Verwahrstelle, den Administrator oder eine dritte Partei zahlbar sind.

Vergütungen des Währungsmanagers

Die Fonds entrichten an den Währungsmanager eine jährliche Gebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, deren Wert jährlich 0,06 % des Nettoinventarwerts jeder abgesicherten Anteilsklasse im Umlauf nicht übersteigen darf; diese Gebühr läuft ausschließlich für die abgesicherte Anteilsklasse auf, in Bezug auf welche sie anfällt. Die vorgenannte Gebühr unterliegt der Berechtigung des Währungsmanagers auf eine jährliche Mindestdienstleistungsgebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, in Höhe von anteilmäßig 75.000 USD für alle pro Fonds ausgegebenen abgesicherten Anteilsklassen. Für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr fielen Vergütungen des Währungsmanagers in Höhe von 451.449 USD (31. März 2017: 514.121 USD) an, davon standen 113.253 USD (31. März 2017: 115.877 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Vergütung des Verwaltungsrates belief sich im Verlauf des Geschäftsjahres auf 109.052 USD (31. März 2017: 102.909 USD), davon standen 28.719 USD (31. März 2017: 22.722 USD) am 31. März 2018 noch aus. Die Gesellschaft entrichtete 2.045 USD (31. März 2017: USD 19.784) an Carne Global Financial Services Limited in Bezug auf Gebühren für die Unterstützung des Verwaltungsrates an John Donohoe.

Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs-, Steuerberatungs- oder Nicht-Prüfungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer für die am 31. März 2018 oder am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 102.330 USD (31. März 2017: 99.849 USD), wovon am 31. März 2018 102.330 USD noch ausstanden (31. März 2017: 106.976 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Prüfungsaufgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

Transaktionskosten

Wie in Anmerkung 2 offengelegt, handelt es sich bei Transaktionskosten um Mehrkosten, die dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Unter den unten aufgeführten Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe finden sich die Transaktionskosten, die beim Erwerb und der Veräußerung von Aktien, Terminkontrakten, Optionskontrakten und Investmentfonds anfallen. Provisionen/Brokergebühren beim Erwerb und der Veräußerung von festverzinslichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Swaps sowie Transaktionskosten für diese Instrumente können nicht separat identifiziert werden. Sie sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und daher nicht separat in dieser Anmerkung aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionskosten für die am 31. März 2018 und 31. März 2017 endenden Geschäftsjahre:

31. März 2018

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Diversified Return Fund USD	Lazard Opportunities Fund* GBP	Lazard Global Hexagon Equity Fund** USD	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard US Fundamental Alternative Fund USD	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	25.917	174.513	137.805	174.493	175.936	95.902	-	9.518	19.760	3.633	820.846
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	138	271	8.265	9.110	34.377	-	26.209	2.350.101	27	2.829.222

31. März 2017

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Diversified Return Fund USD	Lazard Opportunities Fund* GBP	Lazard Global Hexagon Equity Fund** USD	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard US Fundamental Alternative Fund USD	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	21.695	167.399	107.140	160.756	167.761	18.020	19.485	19.791	20.257	3.141	717.400
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	54	86	479	1.591	16.440	3.223	296.992	1.916.042	2.014	2.424.314

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

4. Besteuerung

Nach den gegenwärtig geltenden Rechtsvorschriften und Gepflogenheiten ist die Gesellschaft als Investmentgesellschaft entsprechend der Definition in Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils geltenden Fassung einzustufen. Auf dieser Basis ist die Gesellschaft nicht steuerpflichtig für Erträge und Gewinne, solange kein steuerpflichtiges Ereignis eingetreten ist. Im Allgemeinen tritt ein steuerpflichtiges Ereignis bei Ausschüttungen, Rücknahmen, Rückkäufen, Aufhebungen, Übertragungen von Anteilen oder zum Ende eines „relevanten Zeitraums“ ein, wobei ein „relevanter Zeitraum“ eine Zeitspanne von acht Jahren umfasst, welche mit der Akquisition der Anteile durch die Anteilinhaber beginnt, und jeder darauf folgende Zeitraum von acht Jahren unmittelbar auf den vorhergehenden „relevanten Zeitraum“ folgt.

Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst nicht:

- jegliche Transaktionen im Zusammenhang mit Anteilen, die in einem anerkannten Verrechnungssystem nach Vorgaben der irischen Finanzbehörde gehalten werden; oder
- ein Austausch von Anteilen, die einen Fonds für einen anderen Fonds repräsentieren; oder
- ein Austausch von Anteilen, die aufgrund einer Zusammenlegung oder durch Umstrukturierung eines Fonds mit einem anderen Fonds entstehen; oder
- ein bestimmter Austausch von Anteilen zwischen Eheleuten und früheren Eheleuten.

Ein steuerlicher Vorfall tritt nicht ein in Bezug auf Anteilinhaber, die weder in Irland ansässig sind noch dort ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort haben und die der Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung vorgelegt haben.

Liegt keine solche Erklärung vor, wird die Gesellschaft im Falle eines steuerpflichtigen Ereignisses in Irland steuerpflichtig. Im Verlauf des Berichtszeitraumes kam es zu keinen steuerpflichtigen Ereignissen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen können in dem Land, in dem sie erzielt wurden, der Quellensteuer unterliegen und können daher von einem Fonds oder seinen Anteilinhabern möglicherweise nicht erstattet werden.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

Das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft bestand aus zwei Zeichneranteilen mit einem Nennwert von jeweils 1 Pfund Sterling. Die beiden Zeichneranteile werden vom Manager und vom Promoter gehalten. Die Zeichneranteile sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwertes des Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares

Die Gesellschaft verfügt ebenfalls über ein autorisiertes Stammkapital von 5.000.000.000.000 Anteilen ohne Nennwert, welche als voll eingezahlte Anteile an allen Fonds der Gesellschaft zur Ausgabe zur Verfügung stehen („Redeemable Participating Shares“). Sie können auf Antrag des Anteilinhabers von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Der Wert der während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares“ aufgeführt. Jeder Fonds gibt Redeemable Participating Shares aus, auf welche der Inhaber eine Rücknahmeoption hat und welche als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert sind. Redeemable Participating Shares können jederzeit an den Fonds gegen eine Barzahlung, welche dem Nettoinventarwertes des Fonds anteilig entspricht, zurückgegeben werden. Der Redeemable Participating Share wird zum Rücknahmebetrag getragen, welcher am Bilanzstichtag anfällt, falls der Inhaber das Recht ausüben sollte, den Anteil an den Fonds zurückzugeben.

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2018 und am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahren sehen wie folgt aus:

	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund				
Beginn des Geschäftsjahres	228.573		130.685	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	42.081	6.867.255	53.821	7.773.203
- A Acc USD	6.944	1.005.034	57.382	7.984.464
	49.025	7.872.289	111.203	15.757.667
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(11.620)	(1.819.438)	(7.600)	(1.140.737)
- A Acc USD	(65.099)	(9.541.792)	(5.715)	(800.000)
	(76.719)	(11.361.230)	(13.315)	(1.940.737)
Ende des Geschäftsjahres	200.879		228.573	
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				
Beginn des Geschäftsjahres	2.771.190		2.948.795	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	42.744	4.576.179	-	-
- A Acc EUR	1.770.476	213.563.196	-	-
- A Acc EUR Hedged	364.846	44.338.167	109.169	11.184.360
- A Acc USD	1.333.059	129.833.747	1.331.175	122.098.786
- A Dist EUR Hedged	5.700	699.062	-	-
- A Dist GBP Hedged	3.950	404.333	-	-
- A Dist USD	898.425	72.435.472	17.850	1.386.091
- B Acc USD	100	10.000	-	-
- I Acc CHF	100.350	11.092.742	1.130.788	116.404.783
	4.519.650	476.952.898	2.588.982	251.074.020

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	(11.090)	(1.366.642)	-	-
- A Acc EUR Hedged	(5.340)	(683.027)	(8.100)	(793.272)
- A Acc USD	(19.733)	(1.944.621)	(2.724.186)	(247.590.090)
- A Dist GBP Hedged	(301)	(34.038)	(651)	(69.871)
- A Dist USD	(211.196)	(15.871.519)	-	-
- I Acc CHF	(66.650)	(7.501.552)	(33.650)	(3.220.269)
Ende des Geschäftsjahres	6.976.530	(27.401.399)	(2.766.587)	(251.673.502)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	4.226.819		5.934.329	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	78.742	9.955.084	23.646	2.772.494
- A Acc USD	7.860	898.368	167.660	18.653.202
- A Dist EUR Hedged	153.832	16.905.012	261.944	25.567.281
- B Acc EUR Hedged	4.372	546.515	96.201	11.213.004
- B Acc GBP Hedged	204	28.432	94	12.507
- B Acc USD	2.209	239.521	8.966	938.756
- BP Acc EUR Hedged	500	58.816	-	-
- D Acc USD	9.418	1.032.390	44.757	4.793.829
- D Dist EUR Hedged	40.490	4.185.180	-	-
- M Acc USD	30.907	3.285.655	16.724	1.706.566
- M Dist AUD Hedged	53.945	3.976.293	55.956	3.918.525
	382.479	41.111.266	675.948	69.576.164
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(122.245)	(16.195.278)	(713.792)	(83.216.605)
- A Acc JPY Hedged	(125.000)	(11.266.122)	-	-
- A Acc USD	(32.630)	(3.785.025)	(208.114)	(22.973.547)
- A Dist EUR Hedged	(347.447)	(34.680.258)	(864.844)	(82.658.604)
- B Acc EUR Hedged	(21.242)	(2.451.643)	(18.605)	(2.092.939)
- B Acc GBP Hedged	(16)	(2.114)	(320)	(40.813)
- B Acc USD	(19.563)	(2.141.689)	(30.756)	(3.209.954)
- D Acc EUR Hedged	-	-	(275.072)	(31.321.881)
- D Acc USD	(11.107)	(1.200.000)	(6.770)	(700.000)
- M Dist AUD Hedged	(109.260)	(8.065.990)	(265.185)	(18.549.707)
Ende des Geschäftsjahres	3.820.788	(79.788.119)	(2.383.458)	(244.764.050)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	10.665.830		14.483.175	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	25.191	2.565.168	22.349	2.071.284
- A Acc EUR Hedged	1.621.508	179.062.823	222.485	22.027.782
- A Acc GBP Hedged	15.944	2.204.668	13.092	1.602.706
- A Acc USD	1.094.182	107.160.643	854.775	77.818.463
- A Dist GBP	17.231	2.619.667	101.327	15.225.531
- A Dist GBP Hedged	376	53.114	1.000	126.840
- A Dist USD	6.145.985	665.167.288	129.477	13.228.418
- B Acc EUR Hedged	15.113	1.789.641	-	-
- B Acc USD	18.518	1.857.058	-	-
- K Acc EUR	8.662	1.181.417	3.358	437.313
- K Dist EUR	-	-	160	16.711
	8.962.710	963.661.487	1.348.023	132.555.048
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(3.729)	(375.268)	(841)	(74.288)
- A Acc EUR Hedged	(1.374.387)	(146.793.459)	(101.540)	(9.897.282)
- A Acc GBP Hedged	(799)	(115.815)	(46)	(5.413)
- A Acc USD	(7.300.786)	(731.064.823)	(4.800.007)	(450.475.531)
- A Dist GBP	(17.023)	(2.605.138)	(6.949)	(1.026.841)
- A Dist USD	(24.023)	(2.522.200)	(17.479)	(1.769.971)
- B Acc EUR Hedged	(877)	(107.578)	-	-
- B Acc USD	(3.650)	(376.750)	-	-
- K Acc EUR	(12.509)	(1.750.298)	(237.104)	(30.000.503)
- K Dist EUR	(560)	(62.932)	(1.402)	(156.024)
- X Acc EUR Hedged	(588.739)	(73.732.494)	-	-
	(9.327.082)	(959.506.755)	(5.165.368)	(493.405.853)
Ende des Geschäftsjahres	10.301.458		10.665.830	

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	8.377.097		3.876.098	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	-	-	6.990	739.937
- A Acc EUR	158.675	17.346.685	-	-
- A Acc GBP	124	21.844	472	79.630
- A Acc USD	980.492	120.698.928	3.420.710	392.428.611
- K Acc EUR	299.157	38.656.425	655.273	81.768.830
- K Acc GBP	145.001	25.114.626	563.830	89.253.369
- X Acc USD	404.003	49.000.000	76	7.803
	1.987.452	250.838.508	4.647.351	564.278.180
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc GBP	(252.364)	(44.020.231)	-	-
- A Acc USD	(583)	(72.000)	-	-
- K Acc EUR	(766.819)	(104.148.133)	(79.475)	(9.645.786)
- K Acc GBP	(11.680)	(1.999.524)	(62.310)	(10.057.008)
- X Acc EUR Hedged	(643.600)	(88.128.660)	(150)	(19.091)
- X Acc USD	(4.386)	(517.596)	(4.417)	(481.688)
	(1.679.432)	(238.886.144)	(146.352)	(20.203.573)
Ende des Geschäftsjahres	8.685.117		8.377.097	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	392.054		-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR Hedged	53.084	6.356.336	-	-
- AP Acc USD	88.962	8.896.190	-	-
- BP Acc EUR Hedged	11.225	1.380.388	-	-
- BP Acc USD	5.970	594.254	-	-
- C Acc USD	6.998	754.435	200.340	20.034.676
- EA Acc EUR Hedged	71.602	8.903.196	-	-
- EA Acc USD	199.672	21.399.500	187.571	19.000.000
- M Acc USD	-	-	203.369	20.336.867
	437.513	48.284.299	591.280	59.371.543
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR Hedged	(52.882)	(6.567.700)	-	-
- BP Acc EUR Hedged	(304)	(36.299)	-	-
- BP Acc USD	-	-	-	-
- C Acc USD	-	-	(199.226)	(20.336.867)
- EA Acc EUR Hedged	(1.113)	(138.191)	-	-
- EA Acc USD	(91.450)	(9.883.922)	-	-
	(145.749)	(16.626.112)	(199.226)	(20.336.867)
Ende des Geschäftsjahres	683.818		392.054	

Lazard Opportunities Fund*	31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Beginn des Geschäftsjahres	19.185.325	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres		
- EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class	2.114.368	1.720.094
	2.114.368	1.720.094
Rücknahmen während des Geschäftsjahres		
- EURO Hedged Institutional Accumulating Class	(935.046)	(801.329)
- EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class	(3.096.527)	(2.628.263)
- GBP Institutional Accumulating Class	(190.671)	(197.745)
- GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class	(10.834.508)	(11.463.190)
- USD Hedged Institutional Accumulating Class	(4.768.988)	(3.961.494)
- USD Hedged Institutional Accumulating EA Class	(1.473.953)	(1.158.234)
	(21.299.693)	(20.210.255)
Ende des Geschäftsjahres	-	

Lazard Global Hexagon Equity Fund**	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	266.145		620.165	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	6.413	603.483	17.431	1.623.917
- EA Acc EUR Hedged	-	-	10.477	1.088.999
- EA Acc USD	-	-	1	100
	6.413	603.483	27.909	2.713.016

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Hexagon Equity Fund** (Fortsetzung)	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	(37.967)	(3.576.398)	(21.378)	(1.999.330)
- EA Acc EUR Hedged	(234.089)	(24.487.565)	(295.440)	(30.345.923)
- EA Acc USD	(502)	(49.026)	(64.109)	(6.193.304)
- L Acc USD	-	-	(1.002)	(96.925)
	(272.558)	(28.112.989)	(381.929)	(38.635.482)
Ende des Geschäftsjahres	-		266.145	

Lazard European Alternative Fund	31.03.2018		31.03.2017	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Beginn des Geschäftsjahres	4.277.404		2.874.649	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR	865.347	89.327.384	1.376.060	133.139.512
- AP Acc GBP Hedged	1.606	187.423	3.863	448.702
- AP Acc USD Hedged	950	84.657	1.309	118.238
- AP Dist EUR	179.336	18.419.099	259.252	26.086.294
- B Acc EUR	229.183	23.511.443	16.780	1.706.993
- BP Acc EUR	10.450	1.052.325	-	-
- BP Dist EUR	-	-	150	14.982
- C Acc CHF Hedged	29.693	2.728.680	57.622	5.374.730
- C Acc EUR	1.405.409	143.780.039	1.325.686	139.301.891
- C Acc GBP	6.967	786.236	-	-
- C Acc GBP Hedged	3.433	390.894	-	-
- C Acc USD	32.965	2.954.301	16.390	1.442.453
- C Acc USD Hedged	72.581	6.566.430	40.369	3.932.461
- C Dist EUR	33.680	3.364.904	-	-
- C Dist GBP Hedged	10.159	1.162.070	12.188	1.404.691
- C Dist USD Hedged	4.481	396.007	4.595	430.961
- EA Acc EUR	-	-	83.635	8.468.473
- EA Acc USD Hedged	-	-	10.287	940.628
- M Acc EUR	21.409	2.139.650	-	-
- M Acc USD Hedged	19.285	1.740.664	14.726	1.393.340
	2.926.934	298.592.206	3.222.912	324.204.349

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)	Anteile	31.03.2018	Anteile	31.03.2017
		Wert der Anteilstransaktionen EUR		Wert der Anteilstransaktionen EUR
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR	(478.723)	(49.518.419)	(967.766)	(55.086.596)
- AP Acc GBP Hedged	(4.741)	(550.346)	(485)	(57.553)
- AP Acc USD Hedged	(168)	(14.992)	(1.344)	(126.106)
- AP Dist EUR	(180.185)	(18.503.954)	(38.968)	(3.930.665)
- B Acc EUR	(64.226)	(6.595.373)	-	-
- BP Acc EUR	(2.255)	(226.412)	-	-
- BP Dist EUR	(450)	(45.184)	(120)	(11.983)
- C Acc CHF Hedged	(25.046)	(2.194.873)	(2.560)	(238.177)
- C Acc EUR	(1.103.661)	(112.763.908)	(550.429)	(97.940.115)
- C Acc GBP	(3.500)	(390.894)	-	-
- C Acc GBP Hedged	(2.971)	(335.591)	-	-
- C Acc USD	(15.266)	(1.382.160)	(6.551)	(577.951)
- C Acc USD Hedged	(29.112)	(2.566.196)	(10.192)	(993.548)
- C Dist EUR	(3.380)	(338.289)	-	-
- C Dist GBP Hedged	(10.273)	(1.172.234)	(320)	(37.162)
- C Dist USD Hedged	(4.805)	(422.404)	-	-
- EA Acc EUR	(180.972)	(18.885.959)	(161.355)	(16.453.422)
- EA Acc USD Hedged	-	-	(29.383)	(2.820.770)
- M Acc USD Hedged	(116.445)	(11.449.512)	(50.684)	(4.458.648)
Ende des Geschäftsjahres	4.978.159	(227.356.700)	(1.820.157)	(182.732.696)

Lazard US Fundamental Alternative Fund	Anteile	31.03.2018	Anteile	31.03.2017
		Wert der Anteilstransaktionen USD		Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	116.638		145.301	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- EA Acc EUR Hedged	4.348	478.243	-	-
- EA Acc USD	10.377	1.000.000	154.500	14.344.598
	14.725	1.478.243	154.500	14.344.598
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- EA Acc EUR Hedged	(4.614)	(550.476)	(51.168)	(5.420.830)
- EA Acc USD	(9.456)	(915.212)	(131.995)	(12.236.742)
Ende des Geschäftsjahres	117.293	(1.465.688)	(183.163)	(17.657.572)

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilklassen sind in Anmerkung 15 enthalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert aller Anteilklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2018, per 31. März 2017 und per 31. März 2016 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Netto- inventar- wert per 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2018	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2016
Lazard Emerging Markets Bond Fund									
A Acc EUR Hedged	€ 11.364.901	81.325	€ 139,75	€ 6.899.109	50.864	€ 135,64	€ 587.587	4.643	€ 126,55
A Acc USD	\$ 17.658.878	119.554	\$ 147,71	\$ 24.890.988	177.709	\$ 140,07	\$ 16.185.043	126.042	\$ 128,41
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
A Acc CHF Hedged	CHF 4.217.243	42.744	CHF 98,66	-	-	-	-	-	-
A Acc EUR	€ 176.882.662	1.759.386	€ 100,54	-	-	-	-	-	-
A Acc EUR Hedged	€ 51.241.586	468.575	€ 109,36	€ 10.974.407	109.069	€ 100,62	€ 686.284	8.000	€ 85,79
A Acc USD	\$ 235.388.606	2.270.758	\$ 103,66	\$ 89.009.772	957.432	\$ 92,97	\$ 208.690.840	2.350.443	\$ 88,79
A Dist EUR Hedged	€ 599.891	5.700	€ 105,24	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP Hedged	£ 328.378	3.950	£ 83,13	£ 23.852	301	£ 79,24	£ 76.225	952	£ 80,08
A Dist USD	\$ 105.338.766	1.294.479	\$ 81,38	\$ 46.407.053	607.250	\$ 76,42	\$ 45.002.374	589.400	\$ 76,35
B Acc USD	\$ 10.104	100	\$ 101,04	-	-	-	-	-	-
I Acc CHF	CHF 127.099.763	1.130.838	CHF 112,39	CHF 115.136.864	1.097.138	CHF 104,94	-	-	-
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
A Acc EUR Hedged	€ 67.786.319	609.000	€ 111,31	€ 71.370.560	652.503	€ 109,38	€ 139.809.112	1.342.650	€ 104,13
A Acc GBP Hedged	£ 410.995	3.612	£ 113,8	£ 400.802	3.612	£ 110,98	£ 377.425	3.612	£ 104,51
A Acc JPY Hedged	-	-	-	¥ 1.255.335.791	125.000	¥ 10,042,68	¥ 1.192.927.564	125.000	¥ 9,543,42
A Acc USD	\$ 61.914.411	526.193	\$ 117,66	\$ 62.456.968	550.963	\$ 113,36	\$ 62.753.923	591.417	\$ 106,11
A Dist EUR Hedged	€ 95.539.295	1.066.160	€ 89,61	€ 114.532.721	1.259.775	€ 90,92	€ 166.944.159	1.862.674	€ 89,63
B Acc EUR Hedged	€ 8.593.781	81.057	€ 106,02	€ 10.258.742	97.927	€ 104,76	€ 2.037.495	20.331	€ 100,22
B Acc GBP Hedged	£ 57.162	527	£ 108,47	£ 36.007	339	£ 106,36	£ 56.913	565	£ 100,72
B Acc USD	\$ 3.318.784	30.056	\$ 110,42	\$ 5.061.650	47.410	\$ 106,76	\$ 6.949.699	69.200	\$ 100,43
BP Acc EUR Hedged	€ 49.878	500	€ 99,78	-	-	-	-	-	-
D Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	€ 27.768.800	275.072	€ 100,95
D Acc USD	\$ 44.623.693	403.989	\$ 110,46	\$ 43.499.128	405.678	\$ 107,23	\$ 37.272.343	367.691	€ 101,37
D Dist EUR Hedged	€ 68.154.722	723.141	€ 94,25	€ 65.355.850	682.651	€ 95,74	€ 64.444.009	682.651	€ 94,40
M Acc USD	\$ 5.195.884	47.631	\$ 109,09	\$ 1.740.133	16.724	\$ 104,05	-	-	-
M Dist AUD Hedged	AUD 31.928.598	328.922	AUD 97,07	AUD 36.944.186	384.237	AUD 96,15	AUD 54.772.983	593.466	AUD 92,29
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund									
A Acc CHF Hedged	CHF 52.369.027	525.598	CHF 99,64	CHF 47.446.183	504.136	CHF 94,11	CHF 43.722.677	482.628	CHF 90,59
A Acc EUR Hedged	€ 185.725.363	1.941.433	€ 95,66	€ 152.443.321	1.694.313	€ 89,97	€ 135.643.245	1.573.368	€ 86,21
A Acc GBP Hedged	£ 3.022.620	28.191	£ 107,22	£ 1.302.812	13.046	£ 99,87	-	-	-
A Acc USD	\$ 147.184.248	1.437.727	€ 102,37	\$ 718.443.082	7.644.331	\$ 93,98	\$ 1.024.168.890	11.589.563	\$ 88,37
A Dist GBP	£ 10.649.672	94.587	£ 112,59	£ 11.464.492	94.378	£ 121,47	-	-	-
A Dist GBP Hedged	£ 149.444	1.376	£ 108,64	£ 104.918	1.000	£ 104,92	-	-	-
A Dist USD	\$ 671.152.971	6.233.960	\$ 107,66	\$ 11.595.059	111.998	\$ 103,53	-	-	-
B Acc EUR Hedged	€ 1.449.394	14.236	€ 101,81	-	-	-	-	-	-
B Acc USD	\$ 1.533.596	14.868	\$ 103,15	-	-	-	-	-	-
K Acc EUR	€ 1.123.052	9.321	€ 120,49	€ 1.668.368	13.168	€ 126,70	€ 27.541.497	246.914	€ 111,54
K Dist EUR	€ 15.285	161	€ 94,94	€ 75.688	721	€ 104,98	€ 190.519	1.963	€ 97,06
X Acc EUR Hedged	-	-	-	€ 59.548.105	588.739	€ 101,15	€ 56.597.874	588.739	€ 96,13

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert per 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2018	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2016
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
A Acc CHF Hedged	CHF 3.164.205	26.990	CHF117,24	CHF 2.997.284	26.990	CHF 111,05	CHF 2.119.970	20.000	CHF 106,00
A Acc EUR	€ 15.046.550	158.675	€ 94,83	-	-	-	-	-	-
A Acc GBP	-	-	-	£ 34.908.201	252.240	£ 138,39	£ 28.266.289	251.768	£ 112,27
A Acc USD	\$ 551.199.560	4.446.430	\$ 123,96	\$ 395.609.093	3.466.520	\$ 114,12	\$ 4.874.962	45.810	\$ 106,42
K Acc EUR	€ 126.783.296	1.139.471	€ 111,27	€ 188.533.566	1.607.133	€ 117,31	€ 105.461.740	1.031.335	€ 102,26
K Acc GBP	£ 153.480.186	1.204.841	£ 127,39	£ 140.401.962	1.071.521	£ 131,03	£ 60.347.532	570.000	£ 105,87
X Acc EUR Hedged	€ 78.420.714	654.457	€ 119,83	€ 145.590.293	1.298.057	€ 112,16	€ 137.234.805	1.298.207	€ 105,71
X Acc USD	\$ 126.349.791	1.054.253	\$ 119,85	\$ 71.655.379	654.636	\$ 109,46	\$ 66.723.156	658.978	\$ 101,25
Lazard Diversified Return Fund									
AP Acc EUR Hedged	€ 20.150	202	€ 99,74	-	-	-	-	-	-
AP Acc USD	\$ 8.983.316	88.962	\$ 100,98	-	-	-	-	-	-
BP Acc EUR Hedged	€ 1.068.551	10.921	€ 97,84	-	-	-	-	-	-
BP Acc USD	\$ 584.720	5.970	\$ 97,94	-	-	-	-	-	-
C Acc USD	\$ 879.678	8.112	\$ 108,45	\$ 114.398	1.114	\$ 102,68	-	-	-
EA Acc EUR Hedged	€ 7.067.352	70.489	€ 100,26	-	-	-	-	-	-
EA Acc USD	\$ 32.306.914	295.793	\$ 109,22	\$ 19.291.938	187.571	\$ 102,85	-	-	-
M Acc USD	\$ 21.779.003	203.369	\$ 107,09	\$ 20.467.867	203.369	\$ 100,64	-	-	-
Lazard Opportunities Fund*									
EURO Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	€ 926.205	935.046	€ 0,99
EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	€ 996.576	982.159	£ 1,01
GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	£ 11.187.681	10.834.508	£ 1,03
GBP Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	£ 192.035	190.671	£ 1,01
YEN Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	¥ 537.226.526	5.674.710	€ 94,67
USD Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	\$ 1.497.084	1.473.953	\$ 1,02
Lazard Global Hexagon Equity Fund**									
A Acc USD	-	-	-	\$ 2.978.210	31.554	\$ 94,38	\$ 3.316.573	35.501	\$ 93,42
EA Acc EUR Hedged	-	-	-	€ 22.160.063	234.089	€ 94,67	€ 49.194.221	519.053	€ 94,78
EA Acc USD	-	-	-	\$ 49.028	502	\$ 97,71	\$ 6.216.260	64.609	\$ 96,21
L Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	€ 291.580	3.063	€ 95,18
L Acc USD	-	-	-	-	-	-	\$ 96.030	1.002	\$ 95,87

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert per 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2018	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2016
Lazard European Alternative Fund									
AP Acc EUR	€ 114.978.195	1.116.651	€ 102,97	€ 74.891.921	730.027	€ 102,59	€ 32.613.891	321.733	€ 101,37
AP Acc GBP Hedged	£ 25.035	243	£ 102,93	£ 343.688	3.378	£ 101,73	-	-	-
AP Acc USD Hedged	\$ 350.594	3.315	\$ 105,77	\$ 261.900	2.533	\$ 103,38	\$ 259.199	2.568	\$ 100,92
AP Dist EUR	€ 25.977.416	253.764	€ 102,37	€ 25.961.787	254.613	€ 101,97	€ 3.465.977	34.329	€ 100,96
B Acc EUR	€ 18.489.609	181.737	€ 101,74	€ 1.711.942	16.780	€ 102,03	-	-	-
BP Acc EUR	€ 812.529	8.195	€ 99,15	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	€ 45.252	450	€ 100,56	€ 42.144	420	€ 100,34
C Acc CHF Hedged	CHF 5.984.451	59.708	CHF 100,23	CHF 5.500.225	55.062	CHF 99,89	-	-	-
C Acc EUR	€ 202.738.248	1.988.521	€ 101,95	€ 170.998.763	1.686.772	€ 101,38	€ 91.143.089	911.515	€ 99,99
C Acc GBP	£ 342.591	3.467	£ 98,83	-	-	-	-	-	-
C Acc GBP Hedged	£ 46.711	462	£ 101,01	-	-	-	-	-	-
C Acc USD	\$ 3.040.131	27.538	\$ 110,4	\$ 939.529	9.839	\$ 95,49	-	-	-
C Acc USD Hedged	\$ 8.818.994	83.646	\$ 105,43	\$ 4.143.729	40.177	\$ 103,14	\$ 1.005.762	10.000	\$ 100,58
C Dist EUR	€ 3.027.208	30.300	€ 99,91	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP Hedged	£ 1.191.246	11.754	£ 101,35	£ 1.186.533	11.868	£ 99,98	-	-	-
C Dist USD Hedged	\$ 436.867	4.271	\$ 102,29	\$ 458.835	4.595	\$ 99,86	-	-	-
EA Acc EUR	€ 116.419.478	1.116.140	€ 104,31	€ 133.925.048	1.297.112	€ 103,25	€ 139.404.374	1.374.832	€ 101,40
EA Acc USD Hedged	\$ 3.577.556	33.028	\$ 108,32	\$ 3.472.205	33.028	\$ 105,13	\$ 5.307.185	52.124	\$ 101,82
M Acc EUR	€ 2.147.206	21.409	€ 100,29	-	-	-	-	-	-
M Acc USD Hedged	\$ 3.724.807	34.010	\$ 109,52	\$ 13.800.167	131.170	\$ 105,21	\$ 16.860.247	167.128	\$ 100,88
Lazard US Fundamental Alternative Fund									
C Acc USD	\$ 95.074	1.000	\$ 95,07	\$ 95.047	1.000	\$ 95,05	\$ 96.216	1.000	\$ 96,22
EA Acc EUR Hedged	€ 219.759	2.316	€ 94,90	€ 250.049	2.582	€ 96,84	€ 5.345.088	53.750	€ 99,44
EA Acc USD	\$ 8.123.965	84.977	\$ 95,60	\$ 8.013.629	84.056	\$ 95,34	\$ 5.925.437	61.551	\$ 96,27
M Acc USD	\$ 2.803.748	29.000	\$ 96,68	\$ 2.782.130	29.000	\$ 95,94	\$ 2.795.301	29.000	\$ 96,39

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilsklassen sind in Anmerkung 15 enthalten.

Die Informationen oben in Bezug auf den Lazard Opportunities Fund beziehen sich auf den 24. März 2016 und in Bezug auf den Lazard Global Hexagon Equity Fund auf den 31. März 2017 und den 24. März 2016, es handelte sich um wöchentlich handelnde Fonds.

7. Wechselkurse

Der Jahresabschluss wird in US-Dollar erstellt (mit Ausnahme des Lazard Opportunities Fund, der in GBP erstellt wird, und des Lazard European Alternative Fund, der in EUR erstellt wird). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Berichtszeitraumes/des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US-Dollar umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2018	31. März 2017
Argentinischer Peso	20,1320	15,3800
Australischer Dollar	1,3037	1,3109
Brasilianischer Real	3,3236	3,1750
Britisches Pfund	0,7129	0,7997
Kanadischer Dollar	1,2893	1,3337
Chilenischer Peso	603,5650	662,1050
Chinesischer Renminbi	6,2841	6,8719

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber USD (Fortsetzung)	31. März 2018	31. März 2017
Chinesischer Yuan	6,2917	6,8918
Kolumbianischer Peso	2.793,1000	2.893,8700
Tschechische Krone	20,6407	25,2663
Dänische Krone	6,0609	6,9528
Dominikanischer Peso	49,9050	-
Ägyptische Pfund	17,6300	-
Euro	0,8131	0,9350
Ghanaischer Cedi	4,4126	4,3250
Hongkong-Dollar	7,8483	7,7715
Ungarischer Forint	253,8359	288,7383
Indische Rupie	65,2217	64,9350
Indonesische Rupiah	13.767,5000	13.325,5000
Israelischer Schekel	3,5109	3,6305
Japanischer Yen	106,3500	111,4300
Kenianischer Schilling	101,0000	102,9500
Koreanischer Won	-	1.118,3000
Malaysischer Ringgit	3,8680	4,4255
Mexikanischer Peso	18,2535	18,8342
Neuer Rumänischer Leu	3,7907	4,2567
Neuer Russischer Rubel	57,5000	56,3419
Neuer Taiwanesischer Dollar	-	30,3425
Neuseeland-Dollar	1,3862	1,4305
Nigerianischer Naira	359,9500	306,0500
Norwegische Krone	7,8510	8,5889
Peruanischer Nuevo Sol	3,2270	3,2505
Philippinischer Peso	52,1775	50,1750
Polnischer Zloty	3,4253	3,9620
Serbischer Dinar	96,2400	115,8150
Singapur-Dollar	1,3113	1,3973
Südafrikanischer Rand	11,8488	13,4088
Schwedische Krone	8,3748	8,9283
Schweizer Franken	0,9576	1,0010
Thailändischer Baht	31,2700	34,3625
Türkische Lira	3,9614	3,6417
Uruguayischer Peso	28,3400	28,6500

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2018	31. März 2017
Australischer Dollar	-	1,6392
Kanadischer Dollar	-	1,6677
Dänische Krone	-	8,6941
Euro	-	1,1691
Hongkong-Dollar	-	9,7179
Japanischer Yen	-	139,3377
Neuseeland-Dollar	-	1,7888
Norwegische Krone	-	10,7400
Singapur-Dollar	-	1,7473
Südafrikanischer Rand	-	16,7670
Schwedische Krone	-	11,1644
Schweizer Franken	-	1,2516
US-Dollar	1,4028	1,2505

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2018	31. März 2017
Britisches Pfund	0,8767	0,8553
Dänische Krone	7,4540	7,4363
Norwegische Krone	9,6555	9,1863
Schwedische Krone	10,2998	9,5493
Schweizer Franken	1,1777	1,0706
US-Dollar	1,2299	1,0695

Die folgenden Durchschnittswchselkurse wurden verwendet, um die Bilanzen der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares in anderen Währungen in GBP umzurechnen:

Durchschnittswchselkurse gegenüber GBP	31. März 2018	31. März 2017
US-Dollar	1,3267	1,3071

Die folgenden Durchschnittswchselkurse wurden verwendet, um die Bilanzen der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares in anderen Währungen in EUR umzurechnen:

Durchschnittswchselkurse gegenüber EUR	31. März 2018	31. März 2017
US-Dollar	1,1705	1,0973

8. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten per 31. März 2018 und 31. März 2017 Bankguthaben. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen und Kontokorrentkredite von State Street Bank and Trust Company, der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, gehalten. Barmittelsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank und UBS AG gehalten und unterliegen dem Kontrahentenrisiko dieser Unternehmen. Bareinlagen erfolgen ebenfalls durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen bei Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte. Dieses Barvermögen wird am Ende des Geschäftsjahres bei der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, Goldman Sachs, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley und Royal Bank of Scotland Plc. gehalten. (Siehe Anmerkung 9: Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko).

Die Investor Money Regulations („IMR“) sind am 1. Juli 2016 in Kraft getreten.

In Bezug auf die Gesellschaft und den Fonds wurden aufgrund der Einführung neuer Bestimmungen hinsichtlich der Zeichnungs- und Rücknahmekonten gemäß den Central Bank of Ireland (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (i)) Investor Money Regulations 2015 für Fondsdienstleister (die „Investor Money Regulations“) Vorkehrungen zu Geldkonten getroffen.

Diese Geldkonten, die bei der Bank of America für Einzahlungen aus Zeichnungen, Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten sind für jeden Fonds am Ende des Geschäftsjahres unwesentlich und erfordern daher keine Anpassung des Jahresabschlusses.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

Durch ihre Anlageaktivitäten sind die Fonds verschiedenen Arten von Risiken ausgesetzt, welche in Verbindung mit den Finanzinstrumenten und den Märkten stehen, in denen sie investieren. Die folgenden Informationen stellen keine vollständige Zusammenfassung aller Risiken dar, daher sollten Anleger sich anhand der detaillierteren Ausführungen im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen über die Risiken informieren, welche mit Investitionen in die Fonds verbunden sind.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte der Anlageverwalter in Bezug auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds vierteljährlich und häufiger, falls erforderlich. Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds gemäß den Investmentrichtlinien und -einschränkungen, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, sowie gemäß ihren eigenen internen Investmentrichtlinien und -einschränkungen verwaltet werden. Die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Fonds wird vom Verwaltungsrat an den Manager und von diesem wiederum an die Anlageverwalter übertragen.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, welche für die Aufsicht über den Risikomanagementprozess des Anlageverwalters verantwortlich ist. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist das zentrale Verwaltungsorgan für die Anlageplattform der Anlageverwalter. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 2017 bestanden. Seit dem 31. März 2017 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

Marktrisiko

Marktrisiko entsteht primär aus der Ungewissheit über die zukünftigen Werte der gehaltenen Finanzinstrumente, insbesondere aus Preis-, Währungs- und Zinsbewegungen. Es stellt den potentiellen Verlust dar, der entstehen könnte, wenn die Fonds Marktpositionen bei Marktbewegungen halten.

Die globale Risikolage wird unter Verwendung eines fortschrittlichen Risikobewertungsverfahrens kalkuliert. Das Anlageverwalterteam verwendet Value-at-Risk („VaR“) als wesentlichen Bestandteil seiner laufenden Überwachung und Verwaltung des Marktrisikos des Fonds.

Die globale Risikolage aller Fonds wird täglich mittels eines absoluten VaR-Modells unter Verwendung der Bloomberg Alpha Portfolio Analyse- und Risikoanwendung kalkuliert. Bloomberg Alpha wird für sämtliche erforderliche Kalkulationen und Berichte über VaR eingesetzt. VaR gehört in eine Kategorie von Risikobewertungen, welche im Unterschied zu Marktrisikokennzahlen wie den Greeks, Duration und Konvexität auf alle Arten von Vermögenswerten angewendet werden kann und alle Ursachen des Marktrisikos erfasst. VaR erfasst den höchstmöglichen erwarteten Verlust über einen Zielhorizont mit einem vorgegebenen Konfidenzniveau. VaR ist insofern eine sinnvolle Maßnahme, als damit der höchstmögliche Verlust in einem einzelnen monetärten Wert oder einem prozentualen Anteil des Gesamtportfolios erfasst werden kann. Die Anlageverwalter verwenden ebenfalls ein algorithmisches System für VaR-Kalkulationen und Risikoanalysen. Algorithmische Analysen werden auch in Bloomberg Alpha verwendet. Das VaR-Modell verwendet die folgenden quantitativen Standards:

- Das Konfidenzniveau sollte 99 % betragen;
- Die Haltedauer sollte einen Handelstag betragen; und
- Die historische Betrachtungsdauer sollte nicht unter einem Jahr liegen, ein kürzerer Betrachtungszeitraum ist jedoch gerechtfertigt, zum Beispiel aufgrund von erheblichen Veränderungen in der Preisvolatilität in der letzten Zeit.

Es gibt drei gängige Vorgehensweisen bei der Kalkulation des VaR, nämlich die historische Simulation, die analytische Varianz-Kovarianz-Methode und die Monte Carlo Simulation. Die Anlageverwalter verwenden die einfache aber leistungsstarke historische Simulationsmethode, welche von der Annahme ausgeht, dass die historische Ertragsdistribution eine gute Darstellung zukünftiger Erträge ist. Diese Methode gehört nach Ansicht der Anlageverwalter zu den zuverlässigsten, da sie die geringste Anzahl von Annahmen erfordert. Sie bezieht ebenfalls explizit Volatilitäten und Korrelationen durch die Verwendung realer Markterträge mit ein. Da die von Bloomberg Alpha herausgegebenen VaR-Berichte auf 99 % Konfidenzintervall und eintägiger Haltedauer basieren, wird die 20 % 20-Tage-Grenze entsprechend der angemessenen Faktoren heruntergesetzt. Die absolute eintägige 99 % VaR-Grenze liegt bei $20\% / \sqrt{20} = 4,47\%$.

Sollte der VaR für bestimmte Bestände aufgrund von Datenfehlern oder begrenzter Modellbildung vom System nicht kalkuliert werden, schätzt das Risikomanagement den VaR-Einfluss auf diese Bestände ein und fügt die Zahl dem VaR zu. Bei dieser Vorgehensweise können mögliche Diversifikationseffekte unbeachtet bleiben und dem Portfolio wird ein konservativer VaR-Grad hinzugefügt.

Stresstests werden monatlich und nach Bedarf durchgeführt. Rückvergleichsergebnisse werden täglich aufgezeichnet und monatlich analysiert. Die Daten des VaR-Modells werden täglich aktualisiert und enthalten die Marktdaten eines Jahres.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Bloomberg Alpha wird für Stresstests eingesetzt, um das inhärente Marktrisiko des Portfolios unter anormalen Marktbedingungen auszuwerten. Die in Stresstests angewandte Risikomethode ähnelt der Methode, welche bei der Kalkulation des VaR angewendet wird. Aufwand und Ertrag des Portfolios oder % Ertrag wird erstellt, indem ein projizierter Portfoliomarktwert, basierend auf einer Veränderung der Risikofaktoren, kalkuliert wird. Um den Marktwert zu erzeugen, wird eine "umfassende Bewertungsmethode" angewendet, um alle Wertpapiere des Fonds oder die Sensitivität gegenüber Kursen theoretisch zu bewerten und Spreads werden verwendet, um die Auswirkungen größerer Marktbewegungen zu bewerten.

Da VaR nicht alle möglichen Szenarien umfassen kann, unterstützen Stresstests das Erfassen von plötzlichen und drastischen Veränderungen im Portfoliowert unter atypischen Marktbedingungen. Stresstests werden monatlich und auf einer ad hoc-Basis durchgeführt. Tägliche Beobachtung der Empfindlichkeiten gegenüber Zinssätzen, FX und Credit Spreads vermitteln ein besseres Bild davon, wie das Portfolio auf plötzliche Marktbewegungen reagieren könnte.

Zu den Beschränkungen von VaR gehört, dass:

- die Modelle auf historischen Daten basieren und nicht die Tatsache berücksichtigen können, dass zukünftige Marktpreisbewegungen, Korrelationen zwischen Märkten und Liquiditätsniveaus der Märkte unter Stressbedingungen unter Umständen in keiner Relation zu historischen Mustern stehen;
- Informationen über das Marktpreisrisiko relative Risikoeinschätzungen sind und keine exakten Zahlen;
- die Marktpreisinformationen ein hypothetisches Ergebnis darstellen und nicht als Vorhersage bestimmt sind (im Fall von Wahrscheinlichkeitsmethoden, wie VaR, werden Gewinne und Verluste mit hoher Wahrscheinlichkeit den angegebenen Betrag mit einer Häufigkeit, welche von dem gewählten Konfidenzniveau abhängt, überschreiten); und
- zukünftige Marktbedingungen sich erheblich von den in der Vergangenheit erfahrenen unterscheiden können.

Die Tabellen unten zeigen per 31. März 2018 und per 31. März 2017 die niedrigste, die höchste sowie die durchschnittliche Anwendung des täglichen VaR-Limits, welche während des Geschäftsjahres berechnet wurde, sowie das VaR-Limit (4,47 %) aller Fonds. Die Anwendung des VaR-Limits wird berechnet mittels Division des VaR durch das tägliche VaR-Limit.

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2018

Portfolio	Niedrigster VaR (%)	Niedrigster Anwendung des VaR-Limits (%)	Höchster VaR (%)	Höchster Anwendung des VaR-Limits (%)	Durchschn. VaR (%)	Durchschn. Anwendung des VaR-Limits (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,50	11,19	1,32	29,53	0,98	21,92
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,06	23,71	2,59	57,94	1,87	41,83
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,49	10,96	1,62	36,24	0,99	22,15
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,80	17,90	1,94	43,40	1,45	32,44
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,80	17,90	1,93	43,18	1,44	32,21
Lazard Diversified Return Fund	0,43	9,62	1,16	25,95	0,80	17,90
Lazard Global Hexagon Equity Fund	0,59	13,20	2,14	47,87	1,20	26,85
Lazard European Alternative Fund	0,43	9,62	1,70	38,03	0,75	16,78
Lazard US Fundamental Alternative Fund	0,63	14,09	1,50	33,56	0,90	20,13

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2017

Portfolio	Niedrigster VaR (%)	Niedrigster Anwendung des VaR-Limits (%)	Höchster VaR (%)	Höchster Anwendung des VaR-Limits (%)	Durchschn. VaR (%)	Durchschn. Anwendung des VaR-Limits (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,56	12,64	1,24	27,74	0,84	18,88
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,55	34,68	2,37	53,02	1,96	43,84
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,36	8,05	0,94	21,03	0,65	14,64
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,96	21,48	2,07	46,31	1,29	28,78
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,95	21,25	1,75	39,10	1,35	30,14
Lazard Diversified Return Fund (VaR seit 07.12.2016)	0,79	17,67	1,36	30,43	1,27	28,52
Lazard Opportunities Fund (VaR bis 07.11.2016)	0,19	4,25	2,41	53,81	0,83	18,57
Lazard Global Hexagon Equity Fund	0,47	10,41	2,08	46,52	1,38	30,76
Lazard European Alternative Fund	0,22	4,85	1,60	35,69	0,77	17,22
Lazard US Fundamental Alternative Fund	0,69	15,44	1,49	33,33	1,09	24,49

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Die Durchschnittsgröße der Zahlen des unten aufgezeigten Leverage wird als Summe des absoluten Nennwerts der verwendeten Derivate berechnet, wie gemäß den OGAW-Richtlinien erforderlich. Diese Zahl berücksichtigt keine Aufrechnungs- und Sicherheitsvereinbarungen, welche die Fonds jederzeit einsetzen können, auch wenn diese Aufrechnungs- und Sicherheitsvereinbarungen zum Zweck der Risikominderung verwendet werden. Da diese Aufrechnungs- und Sicherheitsvereinbarungen, wenn sie in Betracht gezogen werden, den Grad des Leverage verringern können, bietet diese Berechnung möglicherweise keine genaue Messung der tatsächlichen Leverageposition des Fonds.

Unten wird der tägliche Durchschnittsgrad des Leverage für jeden Fonds während des einjährigen Zeitraumes zum 31. März 2018 und 31. März 2017 gezeigt.

Grad des Leverage Name des Fonds	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)
	31. März 2018	31. März 2017
Lazard Emerging Markets Bond Fund	99	98
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	179	151
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	283	167
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	162	126
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	153	124
Lazard Diversified Return Fund	127	129* * Auflegung am 07.12.2016
Lazard Global Hexagon Equity Fund	160	274* * geschlossen am 18.08.2017
Lazard European Alternative Fund	123	99
Lazard US Fundamental Alternative Fund	138	143

(i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Marktpreisveränderungen unterworfen wird/werden (im Gegensatz zu solchen, welche aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos entstehen), unabhängig davon, ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, welche spezifisch für das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, welche vergleichbare am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen. Die Fonds sind aufgrund ihrer Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Fonds haben könnte, reduziert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des betreffenden Fonds. Die Kernphilosophie der gesamten Performancebewertung beinhaltet die aktive Verwaltung von Erträgen, Risiken und Kosten. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenztem Engagement in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Per 31. März 2018 und per 31. März 2017 wurden alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Details über den beizulegenden Zeitwert der von jedem Fonds gehaltenen Wertpapiere sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 96 bis 137 aufgeführt.

(ii) Fremdwährungsrisiko

Die Fonds können in Wertpapiere investieren, welche auf andere als ihre funktionale Währung (oder auch die Währung des Anlegers) lauten. Darüber hinaus können die Fonds in Devisenterminkontrakte investieren, um sowohl Anlagevorstellungen als auch Absicherungen zu realisieren. Infolgedessen sind die Fonds den Risiken ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, welche eine nachteilige Wirkung auf den Wert der auf andere Währungen als die eigene Währung lautenden Vermögenswerte der Fonds hat. Währungen können sich auch in einer Weise bewegen, welche zu Verlusten in Devisenterminkontrakten führt.

In Portfolios, in denen das Währungsrisiko abgesichert ist, wird das Währungsrisiko durch regelmäßige Neugewichtung der Devisenterminkontrakte verwaltet, um das Währungsengagement auf Null (oder annähernd Null) zu halten. In Portfolios, für die das Währungsengagement eine wichtige Ertragsquelle ist, werden die Engagements im Verhältnis zur betreffenden Benchmark verwaltet. Für andere Portfolios existiert keine ausdrückliche Währungsverwaltungspolitik.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen zeigen das Engagement in verschiedenen Währungen per 31. März 2018 und 31. März 2017:

	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD		2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Bond Fund	
Brasilianischer Real	111.110	Brasilianischer Real	-
Kolumbianischer Peso	91.896	Kolumbianischer Peso	-
Tschechische Krone	56.841	Tschechische Krone	-
Euro	(62.288)	Euro	86.071
Ungarischer Forint	70.882	Ungarischer Forint	-
Indonesische Rupiah	87.978	Indonesische Rupiah	-
Malaysischer Ringgit	91.773	Malaysischer Ringgit	-
Mexikanischer Peso	95.320	Mexikanischer Peso	-
Nigerianischer Naira	76.356	Nigerianischer Naira	-
Polnischer Zloty	94.690	Polnischer Zloty	-
Russischer Rubel	112.623	Russischer Rubel	-
Südafrikanischer Rand	139.052	Südafrikanischer Rand	-
Thailändischer Baht	90.547	Thailändischer Baht	-
Türkische Lira	84.883	Türkische Lira	-
	1.141.663		86.071
	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD		2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	
Argentinischer Peso	17.629.378	Argentinischer Peso	7.723.455
Brasilianischer Real	10.038.674	Brasilianischer Real	31.272.047
Britisches Pfund	5.931	Britisches Pfund	765
Kanadischer Dollar	-	Kanadischer Dollar	10.226
Chilenischer Peso	11.481.630	Chilenischer Peso	1.924.175
Chinesischer Yuan	972.586	Chinesischer Yuan	880.063
Chinesischer Renminbi	(9.970)	Chinesischer Renminbi	(6.520)
Kolumbianischer Peso	58.541.799	Kolumbianischer Peso	19.821.000
Tschechische Krone	15.341.700	Tschechische Krone	-
Dominikanischer Peso	3.242.949	Dominikanischer Peso	-
Ägyptische Pfund	3.827.491	Ägyptische Pfund	-
Euro	235.127	Euro	129.065
Ghanaischer Cedi	2.622.100	Ghanaischer Cedi	1.466.243
Ungarischer Forint	12.124.554	Ungarischer Forint	5.050.336
Indische Rupie	4.824.447	Indische Rupie	115.215
Indonesische Rupiah	64.501.275	Indonesische Rupiah	23.608.864
Malaysischer Ringgit	34.927.935	Malaysischer Ringgit	18.891.599
Mexikanischer Peso	77.781.041	Mexikanischer Peso	25.959.824
Neuer Rumänischer Leu	4.999.105	Neuer Rumänischer Leu	3.657.141
Neuer Russischer Rubel	65.494.689	Neuer Russischer Rubel	21.360.989
Neuer Taiwanesischer Dollar	-	Neuer Taiwanesischer Dollar	(258.943)
Nigerianischer Naira	2.225.506	Nigerianischer Naira	-
Peruanischer Nuevo Sol	20.368.249	Peruanischer Nuevo Sol	9.932.837
Philippinischer Peso	1.520.231	Philippinischer Peso	1.360.358
Polnischer Zloty	34.611.187	Polnischer Zloty	20.441.799
Serbischer Dinar	-	Serbischer Dinar	-
Singapur-Dollar	(23.311)	Singapur-Dollar	(84.846)
Südafrikanischer Rand	117.684.104	Südafrikanischer Rand	26.735.152
Südkoreanische Won	-	Südkoreanische Won	(319.456)
Schweizer Franken	(50.328)	Schweizer Franken	-
Thailändischer Baht	43.605.224	Thailändischer Baht	15.230.160
Türkische Lira	47.492.172	Türkische Lira	21.717.031
Uruguayischer Peso	5.672.366	Uruguayischer Peso	1.206.597
	661.687.841		257.825.176

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Nigerianischer Naira	3.284.065	Nigerianischer Naira	-
Peruanischer Nuevo Sol	14.270.834	Peruanischer Nuevo Sol	21.401.982
Philippinischer Peso	1.012.943	Philippinischer Peso	1.798.898
Polnischer Zloty	22.463.560	Polnischer Zloty	33.520.306
Singapur-Dollar	(34.597)	Singapur-Dollar	(464.572)
Südafrikanischer Rand	120.631.848	Südafrikanischer Rand	45.098.533
Südkoreanische Won	-	Südkoreanische Won	(1.569.702)
Schweizer Franken	(625.607)	Schweizer Franken	544.350
Thailändischer Baht	8.591.784	Thailändischer Baht	10.493.232
Türkische Lira	41.329.631	Türkische Lira	51.830.586
Uruguayischer Peso	7.503.071	Uruguayischer Peso	4.625.203
	526.262.367		477.227.754

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Argentinischer Peso	25.315.327	Argentinischer Peso	14.483.799
Brasilianischer Real	10.005.575	Brasilianischer Real	60.981.236
Britisches Pfund	121.225	Britisches Pfund	89.707
Kanadischer Dollar	-	Kanadischer Dollar	8.574
Chilenischer Peso	9.668.475	Chilenischer Peso	2.862.780
Kolumbianischer Peso	40.216.157	Kolumbianischer Peso	38.590.014
Tschechische Krone	11.504.729	Tschechische Krone	-
Ägyptische Pfund	6.306.103	Ägyptische Pfund	-
Euro	(150.667)	Euro	1.759.403
Ghanaischer Cedi	4.338.648	Ghanaischer Cedi	3.134.037
Ungarischer Forint	1.269.135	Ungarischer Forint	13.185.319
Indische Rupie	50.139.856	Indische Rupie	306.008
Indonesische Rupiah	(41.342)	Indonesische Rupiah	50.858.452
Malaysischer Ringgit	28.524.652	Malaysischer Ringgit	40.426.908
Mexikanischer Peso	59.204.888	Mexikanischer Peso	55.708.844
Neuer Rumänischer Leu	(123.473)	Neuer Rumänischer Leu	2.684.002
Neuer Russischer Rubel	60.760.119	Neuer Russischer Rubel	30.976.589
Neuer Taiwanischer Dollar	-	Neuer Taiwanischer Dollar	(574.502)
Nigerianischer Naira	3.278.490	Nigerianischer Naira	-
Peruanischer Nuevo Sol	14.285.777	Peruanischer Nuevo Sol	21.763.823
Philippinischer Peso	1.064.805	Philippinischer Peso	1.928.933
Polnischer Zloty	14.846.042	Polnischer Zloty	34.508.823
Singapur-Dollar	(36.559)	Singapur-Dollar	(303.452)
Südafrikanischer Rand	124.942.302	Südafrikanischer Rand	49.990.060
Südkoreanische Won	-	Südkoreanische Won	(718.012)
Schweizer Franken	(38.091)	Schweizer Franken	34.355
Thailändischer Baht	9.655.952	Thailändischer Baht	10.419.829
Türkische Lira	44.300.164	Türkische Lira	55.626.128
Uruguayischer Peso	7.513.116	Uruguayischer Peso	4.854.967
	526.871.405		493.586.624

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD	2018 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte USD	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Diversified Return Fund	2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD	2017 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte USD	2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Australischer Dollar	1.800.247	973.366	2.773.613	Australischer Dollar	1.476.694	474.494	1.951.188
Brasilianischer Real	-	82.140	82.140	Brasilianischer Real	(7.361)	49.615	42.254
Britisches Pfund	1.509.249	1.787.665	3.296.914	Britisches Pfund	697.687	909.199	1.606.886
Kanadischer Dollar	2.568.634	1.377.374	3.946.008	Kanadischer Dollar	1.718.395	397.779	2.116.174
Tschechische Krone	908.267	-	908.267	Tschechische Krone	273.487	-	273.487
Dänische Krone	389	153.547	153.936	Dänische Krone	(14.337)	130.900	116.563
Euro	2.022.689	3.146.459	5.169.148	Euro	937.556	1.603.013	2.540.569
Hongkong-Dollar	(707)	802.818	802.111	Hongkong-Dollar	(45.176)	413.405	368.229
Ungarischer Forint	331.771	-	331.771	Ungarischer Forint	187.887	-	187.887
Israelischer Schekel	-	112.807	112.807	Israelischer Schekel	-	-	-
Japanischer Yen	26.672	3.673.029	3.699.701	Japanischer Yen	(141.546)	1.364.100	1.222.554
Mexikanischer Peso	619.660	-	619.660	Mexikanischer Peso	194.882	-	194.882
Neuer Rumänischer Leu	284.464	-	284.464	Neuer Rumänischer Leu	183.756	-	183.756
Neuseeland-Dollar	1.345.507	90.735	1.436.242	Neuseeland-Dollar	1.143.197	-	1.143.197
Norwegische Krone	906.280	493.355	1.399.635	Norwegische Krone	597.481	100.886	698.367
Polnischer Zloty	943.890	-	943.890	Polnischer Zloty	569.150	-	569.150
Singapur-Dollar	921.560	565.109	1.486.669	Singapur-Dollar	524.682	191.880	716.562
Südafrikanischer Rand	(5.020)	-	(5.020)	Südafrikanischer Rand	1.123	-	1.123
Südkoreanische Won	1.623	-	1.623	Südkoreanische Won	7.226	77.367	84.593
Schwedische Krone	(15.013)	273.805	258.792	Schwedische Krone	(12.816)	106.282	93.466
Schweizer Franken	(6.919)	262.226	255.307	Schweizer Franken	(168)	142.648	142.480
Thailändischer Baht	(11)	-	(11)	Thailändischer Baht	-	-	-
Türkische Lira	9.369	314.559	323.928	Türkische Lira	(9.511)	62.692	53.181
	14.172.601	14.108.994	28.281.595		8.282.288	6.024.260	14.306.548
							2017 Monetäre Nettovermögenswerte GBP
				Lazard Opportunities Fund*			
				Kanadischer Dollar			(82)
				US-Dollar			1.292
							1.210
					2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD	2017 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte USD	2017 Monetäre Finanzielle Nettovermögenswerte USD
				Lazard Global Hexagon Equity Fund**			
				Australischer Dollar	3	-	3
				Brasilianischer Real	3.456	995.984	999.440
				Britisches Pfund	(42.948)	-	(42.948)
				Kanadischer Dollar	16.679	266.352	283.031
				Dänische Krone	(55.016)	665.636	610.620
				Euro	(78.971)	5.615.683	5.536.712
				Hongkong-Dollar	-	488.521	488.521
				Israelischer Schekel	1.055	279.540	280.595
				Japanischer Yen	(295.277)	553.437	258.160
				Malaysischer Ringgit	143	-	143
				Norwegische Krone	39.790	253.736	293.526
				Südafrikanischer Rand	(23.711)	969.867	946.156

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

					2017 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte USD	2017 Monetäre Finanzielle Nettovermögenswerte USD	2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD
				Lazard Global Hexagon Equity Fund**			
				Schwedische Krone	3.224	128.074	131.298
				Schweizer Franken	(2.169)	-	(2.169)
				Neuer Taiwan-Dollar	(5.457)	-	(5.457)
					(439.199)	10.216.830	9.777.631
	2018 Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2018 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2018 Monetäre Nettovermögenswerte EUR		2017 Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2017 Nicht-Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2017 Monetäre Nettovermögenswerte EUR
Lazard European Alternative Fund				Lazard European Alternative Fund			
Britisches Pfund	365.893	-	365.893	Britisches Pfund	654.370	-	654.370
Dänische Krone	92.376	31.307.775	31.400.151	Dänische Krone	189.026	14.471.231	14.660.257
Norwegische Krone	(1)	9.159.525	9.159.524	Norwegische Krone	311.753	5.413.409	5.725.162
Schwedische Krone	957.053	3.283.663	4.240.716	Schwedische Krone	(101.400)	15.451.252	15.349.852
Schweizer Franken	5.068.589	19.761.429	24.830.018	Schweizer Franken	(344.973)	8.371.777	8.026.804
US-Dollar	13.685.811	-	13.685.811	US-Dollar	(216.981)	-	(216.981)
	20.169.721	63.512.392	83.682.113		491.795	43.707.669	44.199.464
		2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD		Lazard US Fundamental Alternative Fund		2017 Monetäre Nettovermögenswerte USD	
Lazard US Fundamental Alternative Fund				Lazard US Fundamental Alternative Fund			
Euro		(1.274)		Euro		3.119	
		(1.274)				3.119	

(iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes aufgrund von Veränderungen in den vorherrschenden Zinssätzen schwankt/schwanken. Die Fonds sind durch ihre Anlagen in Wertpapieren mit festen und variablen Zinssätzen, welche innerhalb der Fonds und ihren Kassenbeständen gehalten werden, einem Zinsrisiko ausgesetzt. Die Anlageverwalter verwalten das Zinsrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, den Richtlinien und der Kernphilosophie der Fonds.

Per 31. März 2018 und per 31. März 2017 sah das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds wie folgt aus:

2018	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	76.241	8.629.711	22.407.105	-	31.113.057
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(62.952)	(62.952)
Bankguthaben	202.624	-	-	-	202.624
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	383.277	383.277
Summe Nettovermögen	278.865	8.629.711	22.407.105	320.325	31.636.006

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2018 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	119.235.492	183.756.081	420.258.249	1.900.027	725.149.849
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.999.418)	(3.999.418)
Bankguthaben	11.063.719	-	-	-	11.063.719
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	27.411.835	27.411.835
Summe Nettovermögen	130.299.211	183.756.081	420.258.249	25.312.444	759.625.985
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	75.521.744	68.954.884	221.351.854	1.841.638	367.670.120
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(197.819)	(3.039.082)	(3.236.901)
Bankguthaben	66.635.674	-	-	-	66.635.674
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	4.448.042	4.448.042
Summe Nettovermögen	142.157.418	68.954.884	221.154.035	3.250.598	435.516.935
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	68.019.166	251.894.446	694.719.991	1.413.918	1.016.047.521
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.065.556)	(5.065.556)
Bankguthaben	88.807.043	-	-	-	88.807.043
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	25.755.667	25.755.667
Summe Nettovermögen	156.826.209	251.894.446	694.719.991	22.104.029	1.125.544.675
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	67.980.401	258.975.193	724.937.707	1.683.596	1.053.576.897
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(4.046.061)	(4.046.061)
Bankguthaben	95.284.825	-	-	-	95.284.825
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	22.215.249	22.215.249
Summe Nettovermögen	163.265.226	258.975.193	724.937.707	19.852.784	1.167.030.910
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Diversified Return Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.472.701	11.472.521	15.036.154	38.111.906	66.093.282
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.322.735)	(1.322.735)
Bankguthaben	5.716.880	-	-	-	5.716.880
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	4.076.930	4.076.930
Summe Nettovermögen	7.189.581	11.472.521	15.036.154	40.866.101	74.564.357

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2018 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	292.562.592	-	-	142.804.280	435.366.872
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(7.007.504)	(7.007.504)
Bankguthaben	50.764.814	-	-	-	50.764.814
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	28.599.160	28.599.160
Summe Nettovermögen	343.327.406	-	-	164.395.936	507.723.342
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	10.079.833	-	-	602.284	10.682.117
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(772.857)	(772.857)
Bankguthaben	1.192.442	-	-	-	1.192.442
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	134.010	134.010
Summe Nettovermögen	11.272.275	-	-	(36.563)	11.235.712
2017	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	279.993	6.841.686	24.184.358	86.459	31.392.496
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(965)	(965)
Bankguthaben	495.979	-	-	-	495.979
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	382.205	382.205
Summe Nettovermögen	775.972	6.841.686	24.184.358	467.699	32.269.715
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	13.745.890	79.069.811	159.198.918	3.833.603	255.848.222
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(2.356.960)	(2.356.960)
Bankguthaben	5.882.015	-	-	-	5.882.015
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	2.838.634	2.838.634
Summe Nettovermögen	19.627.905	79.069.811	159.198.918	4.315.277	262.211.911
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	111.751.706	102.006.368	164.000.023	17.568.318	395.326.415
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(11.739.160)	(11.739.160)
Bankguthaben	46.380.950	-	-	-	46.380.950
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	2.490.773	2.490.773
Summe Nettovermögen	158.132.656	102.006.368	164.000.023	8.319.931	432.458.978

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2017 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	32.569.259	278.582.634	610.818.205	17.496.635	939.466.733
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(9.824.054)	(9.824.054)
Bankguthaben	63.984.341	-	-	-	63.984.341
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	28.509.044	28.509.044
Summe Nettovermögen	96.553.600	278.582.634	610.818.205	36.181.625	1.022.136.064
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	222.676.923	753.458.506	8.546.567	984.681.996
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.105.876)	(5.105.876)
Bankguthaben	52.070.304	-	-	-	52.070.304
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	15.191.151	15.191.151
Summe Nettovermögen	52.070.304	222.676.923	753.458.506	18.631.842	1.046.837.575
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Diversified Return Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	628.163	7.116.444	8.386.916	18.100.654	34.232.177
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(402.793)	(402.793)
Bankguthaben	1.554.532	-	-	-	1.554.532
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	4.490.287	4.490.287
Summe Nettovermögen	2.182.695	7.116.444	8.386.916	22.188.148	39.874.203
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Hexagon Equity Fund*					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	6.935.164	-	-	17.491.400	24.426.564
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(874.871)	(874.871)
Bankguthaben	3.824.305	-	-	-	3.824.305
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(647.474)	(647.474)
Summe Nettovermögen	10.759.469	-	-	15.969.055	26.728.524
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Lazard European Alternative Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	232.789.161	-	-	160.887.437	393.676.598
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(7.138.030)	(7.138.030)
Bankguthaben	50.006.804	-	-	-	50.006.804
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(508.163)	(508.163)
Summe Nettovermögen	282.795.965	-	-	153.241.244	436.037.209

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2017 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	9.751.379	-	-	750.480	10.501.859
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(477.722)	(477.722)
Bankguthaben	1.518.442	-	-	-	1.518.442
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(384.334)	(384.334)
Summe Nettovermögen	11.269.821	-	-	(111.576)	11.158.245

Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes eine Verpflichtung, welcher er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einhalten wird. Die größten Kreditrisikokonzentrationen entstehen für die Fonds aus dem Handel mit Aktienwertpapieren und Schuldtiteln, Investmentfonds und derivativen Finanzinstrumenten („FDI“) zusätzlich zu den von der Verwahrstelle gehaltenen Kassenbeständen. Details zu den monetären Werten in Bezug auf das oben angegebene sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 96 bis 137 enthalten.

Alle Transaktionen mit übertragbaren Wertpapieren werden bei Lieferung mithilfe zugelassener Broker abgerechnet. Das Ausfallrisiko wird als minimal angesehen, da die Lieferung von verkauften Wertpapieren erst dann erfolgt, wenn der Broker die Zahlung erhalten hat. Die Zahlung erfolgt bei einem Kauf, wenn der Broker die Wertpapiere erhalten hat. Der Handel kommt nicht zustande, wenn eine der beiden Parteien ihre Verpflichtungen nicht erfüllt.

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufstellung des Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, welche in festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten investieren, per 31. März 2018 und 31. März 2017:

2018	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018
A Rating	1,38	35,15	23,45	12,82	11,41
B Rating	85,67	64,85	63,67	84,15	82,64
C Rating	7,16	-	2,65	3,03	5,95
Ohne Rating	5,79	-	10,23	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Portfolio nach Ratingkategorie*	Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund
	% festverzinslicher Wertpapiere zum 31. März 2018	% festverzinslicher Wertpapiere zum 31. März 2018
A Rating	86,58	52,18
B Rating	13,42	-
C Rating	-	-
Ohne Rating	-	47,82
	100,00	100,00

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

2017	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen zum 31. März 2017	% der Anlagen zum 31. März 2017	% der Anlagen zum 31. März 2017	% der Anlagen zum 31. März 2017	% der Anlagen zum 31. März 2017
A Rating	6,97	29,64	30,11	19,02	18,51
B Rating	84,53	70,36	63,85	77,70	75,99
C Rating	8,50	-	5,28	3,28	5,50
Ohne Rating	-	-	0,76	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Portfolio nach Ratingkategorie*	Lazard Diversified Return Fund % festverzinslicher Wertpapiere zum 31. März 2017	Lazard European Alternative Fund % festverzinslicher Wertpapiere zum 31. März 2017
A Rating	85,12	69,76
B Rating	14,88	-
C Rating	-	-
Ohne Rating	-	30,24
	100,00	100,00

* Moody's Kreditrating.

Der Lazard US Fundamental Alternative Fund ist nicht Bestandteil der Tabellen oben, da dieser Fonds ausschließlich aus Wertpapieren ohne Kreditrating besteht.

Im Wesentlichen werden das gesamte von den Fonds gehaltene Barvermögen und die Wertpapiere über die Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme von derivativen Finanzinstrumenten, welche von Kontrahenten gehalten werden, wie in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargestellt. State Street Bank and Trust Company handelt als globale Unterverwahrstelle für die Verwahrstelle.

Während die von der globalen Unterverwahrstelle und der Verwahrstelle gehaltenen Barmittel als Fondsbesitz identifizierbar sind, sind die Fonds dem Kreditrisiko des Finanzinstitutes ausgesetzt, welches die Barmittel verwahrt. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstitutes werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstitutes behandelt.

Unter Umständen wie der Insolvenz einer Unterverwahrstelle oder eines Registerführers oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften, können die Fonds nicht in jedem Fall in der Lage sein, einen Rechtsanspruch auf getätigte Investitionen geltend zu machen, und als Folge davon Verluste erleiden. Die Fonds könnten außer Stande sein, ihre Rechte gegenüber Dritten durchzusetzen. Außerdem besteht, falls die Fonds an Märkten investieren, wo die Verwahrungs- und/oder Abwicklungssysteme nicht ausreichend entwickelt sind, ein Transaktions- und Verwahrungsrisiko an solchen Märkten. Unter bestimmten Umständen kann ein Fonds nicht in der Lage sein, einige seiner Vermögenswerte zurückzuerlangen. Zu solchen Umständen können alle Handlungen oder Unterlassungen sowie die Liquidierung, der Konkurs oder die Insolvenz einer Unterverwahrstelle gehören, die rückwirkende Anwendung von Rechtsvorschriften sowie Betrug oder missbräuchliche Eigentumsregistrierung. Die von einem Fonds aufgrund der Investitionen und des Haltens von Anlagen an solchen Märkten zu tragenden Kosten sind generell höher als an organisierten Wertpapiermärkten.

Die Wertpapiere des Fonds werden immer separat in den Büchern und Aufzeichnungen von State Street Bank and Trust Company identifiziert, daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere erhalten. So bleiben die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, sollte es zu der Insolvenz oder dem Konkurs der Verwahrstelle kommen und das Kontrahentenrisiko wird dadurch weiter gemindert.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das langfristige Kreditrating von State Street Corporation, der Obergesellschaft der Verwahrstelle und der globalen Unterverwahrstelle, ist A1 (31. März 2017: A1). Die Verwahrstelle hat während der üblichen Geschäftstätigkeit ein allgemeines Pfandrecht auf die Vermögenswerte der Fonds.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Abschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft auf den Seiten 33, 34 und 35 angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen per 31. März 2018 und per 31. März 2017.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko

Die Fonds sind im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalls. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird in Form eines offiziellen Managementprogramms zur Gefährdung durch Kontrahenten und Emittenten im Bereich des Anlageverwalters kontrolliert und verwaltet. Die Liste der vom Anlageverwalter genehmigten Kontrahenten ist grundsätzlich auf die am höchsten bewerteten und anerkanntesten Händler in ihren jeweiligen Sektoren beschränkt. Die Liste wird von den Anlageverwaltern fortwährend kontrolliert. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird auf folgende Weise laufend kontrolliert:

- Auswahl anerkannter Broker – das Handelssystem gestattet nur den Handel mit anerkannten Brokern. Neue Broker werden aufgenommen, nachdem sie einem offiziellen Überprüfungsprozess unterzogen worden sind, bei dem ihre Kreditwürdigkeit, ihre Kapitalkraft, ihr Vermögen, gesetzlich bindende Verträge abzuschließen und ihr Status in der Finanzwelt geprüft worden sind.
- Brokerkontrolle - in Form einer Vielzahl andauernder Aktivitäten, die auch die Bewertung von bestimmten Zulassungsanträgen und Jahresabschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten - es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

Ein Fonds ist einem Kreditrisiko ausgesetzt, wenn er im Freiverkehr („OTC“) mit Kontrahenten handelt und diese Kontrahenten ihre Verpflichtungen nicht erfüllen und die Bezahlung von Transaktionen nicht erfolgt. Alle OTC-Kontrahenten müssen die folgenden Bedingungen erfüllen, wie in den OGAW-Richtlinien dargelegt und zwar:

- (i) Ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit OGAW Vorschriften der Central Bank; oder
- (ii) sie müssen ein Kreditrating von A2 oder dessen Äquivalent haben oder aus Sicht der Anlageverwalter zumindest ein impliziertes Kreditrating von A2 oder dessen Äquivalent haben.

Im Falle von (i) ist das Engagement in einzelnen Kontrahenten auf 10 % des Nettoinventarwerts und im Falle von (ii) auf 5 % des Nettoinventarwerts begrenzt.

Barmittelsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank und UBS AG gehalten. Barmittel von Kontrahenten, welche ein Fonds als Absicherung für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten erhalten hat, werden in der Bilanz als Vermögenswert unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet und eine damit verbundene Verbindlichkeit, die Sicherheit zurückzuerstatten, wird unter „Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten“ aufgeführt. Die Vermögenswerte eines Fonds können durch den Fonds oder im Namen des Fonds als Absicherung bei Kontrahenten für am Fonds gehaltene derivative Finanzinstrumente verwahrt werden. Solche Vermögenswerte bleiben im Eigentum des entsprechenden Fonds und werden in der Bilanz als Vermögenswert angegeben. Barmittel, welche ein Fonds als Absicherung angegeben hat, werden in der Bilanz unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet. Bargeldlose Sicherheiten sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts des Fonds und werden am Ende jeder betreffenden Vermögensaufstellung des Portfolios lediglich zu Referenzzwecken verzeichnet (siehe Seite 134 der Vermögensaufstellung des Lazard European Alternative Fund und Seite 136 der Vermögensaufstellung des Lazard US Fundamental Alternative Fund).

Bareinlagen erfolgen auch durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen mit Brokern für Optionen und offene Terminkontrakte. Dieses Barvermögen wird am Ende des Berichtszeitraumes bei Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, Goldman Sachs, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley und Royal Bank of Scotland Plc gehalten und unterliegt jeweils dem Kreditrisiko der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, Goldman Sachs, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley und Royal Bank of Scotland Plc.

Als Sicherheit hinterlegte Anlagen der Fonds werden zum beizulegenden Zeitwert in der Vermögensaufstellung des Portfolios des betreffenden Fonds erfasst und auf diese Anlagen wird demzufolge am Ende der Vermögensaufstellung des Portfolios verwiesen. In der Tabelle unten werden Details des OTC-Kontrahentenengagements der Fonds per 31. März 2018 und 31. März 2017 aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2018

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(350.000)	-	1.863.858	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(270.000)	-	473.692	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	260.000	-	(42.912)	HSBC Bank Plc	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.120.000	-	884.548	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.110.000	-	(1.055.426)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	290.000	-	(246.497)	UBS AG	Aa3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	220.000	-	790.626	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(330.000)	-	47.977	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.580.000	-	1.001.720	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	240.000	-	(203.502)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(380.000)	-	1.832.462	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	80.000	-	(179.045)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	80.000	-	(144.920)	Citibank NA	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(550.000)	-	588.990	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	8.160.000	-	(700.486)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	560.000	-	(401.637)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	630.000	-	(387.256)	UBS AG	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(570.000)	-	2.402.818	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	250.000	-	(372.328)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	70.000	-	(140.471)	Citibank NA	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	4.870.000	-	(70.805)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	800.000	-	(691.081)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	360.000	-	(356.734)	UBS AG	Aa3
Lazard Diversified Return Fund	3.819.000	-	(1.042.811)	Morgan Stanley	A3
Lazard US Fundamental Alternative Fund	525.000	3.159.603	(169.443)	Morgan Stanley	A3

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR	Unbare Sicherheiten EUR	Nettoengagement EUR**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard European Alternative Fund	(6.000.000)	-	(148.066)	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard European Alternative Fund	17.000.000	54.619.665	1.549.389	Morgan Stanley	A3

2017

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.030.000	-	369.088	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(300.000)	-	333.956	Citibank NA	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(2.230.000)	-	2.271.540	Bank of America Merrill Lynch	A
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(6.550.000)	-	6.631.851	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(910.000)	-	643.564	Citibank NA	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	10.610.000	-	(131.317)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1.880.000	-	2.284.183	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	8.500.000	-	1.226.906	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Diversified Return Fund	1.200.000	-	(355.016)	Morgan Stanley	A3
Lazard Global Hexagon Equity Fund	-	3.081.734	(293.672)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard US Fundamental Alternative Fund	920.000	3.071.897	269.638	Morgan Stanley	A3

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2017

	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR	Unbare Sicherheiten EUR	Nettoengagement EUR**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard European Alternative Fund	(4.000.000)	52.142.604	15.420	Bank of America Merrill Lynch	A

* Moody's Kreditrating.

** Das Nettoengagement repräsentiert den nicht realisierten Mark to Market-Wert mit dem Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres.

Zwischen den Fonds und allen Kontrahenten besteht ein ISDA Abkommen und/oder ein Kreditsicherungsanhang. Die Vermögensaufstellung der Portfolios enthält Details zu den offenen Devisenterminkontrakten und den Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres.

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen primär kurzfristig veräußerbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, welche Anleger veräußern wollen. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Wenn die Nachfrage zu Rücknahmen bzw. Austausch an jedem Handelstag für jeden Fonds 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds übersteigt, kann jede Rücknahme- oder Austauschfrage in Bezug auf Anteile in diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilmäßig reduziert werden, sodass die gesamte Anzahl der Anteile dieses Fonds zu Rücknahme oder Austausch 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds nicht übersteigt. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und vorrangig gegenüber nachfolgenden Anfragen zu Rücknahme oder Austausch am folgenden Handelstag/an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Während der am 31. März 2018 und 31. März 2017 endenden Geschäftsjahre kam es zu keiner solchen Kreditaufnahme.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds welche innerhalb eines Monats fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Wertpapierkäufe, welche zur Abwicklung anstehen, auf Rücknahmen von Redeemable Participating Shares und auf die Bezahlung von Aufwendungen und Überziehungszinsen. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es existieren keine finanziellen Verbindlichkeiten, welche innerhalb von drei Monaten fällig werden, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, welche in der Vermögensaufstellung der Portfolios per 31. März 2018 oder per 31. März 2017 aufgeführt sind.

Konzentrationsrisiko

Die Fonds können einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt sein, wenn ein Anteilinhaber einen wesentlichen Anteil des ausgegebenen Grundkapitals des Fonds hält.

Siehe Anmerkung 12.

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

Die Gesellschaft ist verpflichtet, finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, wie folgt einzustufen:

Inputs der Stufe 1 sind unveränderte notierte Preise an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen das berichtende Unternehmen am Bewertungsdatum Zugang hat. Ein aktiver Markt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit ist ein Markt, an welchem Transaktionen für diese mit ausreichender Häufigkeit und in ausreichendem Umfang stattfinden, um Preisbildungsinformationen auf einer fortlaufenden Basis zu erhalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Stufe 2-Eingaben sind Eingaben, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 notierten Kurse an aktiven Märkten handelt, welche sich für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachten lassen, entweder direkt oder indirekt. Der beizulegende Zeitwert wird durch die Verwendung von Modellen oder anderen Bewertungsmethoden bestimmt. Zu den Inputs der Stufe 2 gehören:

- a) Notierte Kurse für ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten.
- b) Notierte Kurse für identische oder ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an Märkten, welche nicht aktiv sind, das heißt Märkte, an denen nur wenige Transaktionen des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit vorkommen, an denen die Kurse nicht aktuell sind oder Preisangaben erheblich variieren, entweder im Lauf der Zeit oder unter den Marktmachern oder von welchen nur wenige Informationen an die Öffentlichkeit gelangen.
- c) Eingaben, bei denen es sich nicht um notierte Kurse des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit handelt, welche sich beobachten lassen (zum Beispiel Zinssatz- und Ertragskurven, welche sich in häufig notierten Abständen beobachten lassen, Volatilitäten, Vorauszahlungsgeschwindigkeiten, Verlustgrade, Kreditrisiken und Ausfallraten).
- d) Inputs, die vorwiegend durch Korrelation oder andere Mittel aus beobachtbaren Marktdaten abgeleitet oder durch diese bestätigt werden.

Inputs der Stufe 3 sind für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbare Faktoren. Nicht beobachtbare Inputs spiegeln die eigenen Annahmen der Gesellschaft darüber wider, wie die Marktteilnehmer den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit erwartungsgemäß bewerten würden. Sie werden basierend auf den unter den gegebenen Umständen bestmöglichen zur Verfügung stehenden Informationen entwickelt. Davon ausgenommen sind Marktdaten, welche aus Quellen stammen, die unabhängig von der Gesellschaft sind und die eigenen Daten der Gesellschaft enthalten könnten.

Eine Anlage wird in ihrer Gesamtheit immer auf Stufe 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung des beizulegenden Zeitwerts einer Anlage eine Anzahl verschiedener Inputs, welche unterschiedlichen Stufen der Zeitwerthierarchie angehören, verwendet werden. In solchen Fällen basiert die Stufe einer Anlage innerhalb der Zeitwerthierarchie auf der untersten der für die Bewertung des beizulegenden Zeitwertes bedeutsamen Input-Stufen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Inputs für die Bewertung des beizulegenden Zeitwertes erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die folgenden Tabellen geben einen Überblick über die Finanzinstrumente aller Fonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2018 und per 31. März 2017:

2018

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	31.113.057	31.113.057
Summe Vermögenswerte	-	31.113.057	31.113.057
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(62.952)	(62.952)
Summe Verbindlichkeiten	-	(62.952)	(62.952)

2017

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	31.306.037	31.306.037
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	86.459	86.459
Summe Vermögenswerte	-	31.392.496	31.392.496

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2017

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Summe USD
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(965)	(965)
Summe Verbindlichkeiten	-	(965)	(965)

2018

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Summe USD
Vermögenswerte			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	720.842.750	720.842.750
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.407.072	2.407.072
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	824.919	824.919
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.075.108	1.075.108
Summe Vermögenswerte	-	725.149.849	725.149.849
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(72.263)	-	(72.263)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.927.155)	(3.927.155)
Summe Verbindlichkeiten	(72.263)	(3.927.155)	(3.999.418)

2017

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Summe USD
Vermögenswerte			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	252.014.619	252.014.619
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	431.800	431.800
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	3.401.803	3.401.803
Summe Vermögenswerte	-	255.848.222	255.848.222
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(105.612)	(105.612)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(2.251.348)	(2.251.348)
Summe Verbindlichkeiten	-	(2.356.960)	(2.356.960)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	363.410.463	1.457.000	364.867.463
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	144.762	-	144.762
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	816.257	-	816.257
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	927.711	-	927.711
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	913.927	-	913.927
Summe Vermögenswerte	-	366.213.120	1.457.000	367.670.120
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(197.819)	-	(197.819)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.039.082)	-	(3.039.082)
Summe Verbindlichkeiten	-	(3.236.901)	-	(3.236.901)

2017

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	370.364.076	370.364.076
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	612.309	612.309
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	16.956.009	16.956.009
Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	7.394.021	7.394.021
Summe Vermögenswerte	-	395.326.415	395.326.415
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(185.346)	(185.346)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(11.553.814)	(11.553.814)
Summe Verbindlichkeiten	-	(11.739.160)	(11.739.160)

2018

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	1.012.023.653	1.012.023.653
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.609.950	2.609.950
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.413.918	1.413.918
Summe Vermögenswerte	-	1.016.047.521	1.016.047.521
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(5.065.556)	(5.065.556)
Summe Verbindlichkeiten	-	(5.065.556)	(5.065.556)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2017

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	921.970.098	921.970.098
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	1.604.967	1.604.967
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	15.891.668	15.891.668
Summe Vermögenswerte	-	939.466.733	939.466.733
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(469.128)	(469.128)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(9.354.926)	(9.354.926)
Summe Verbindlichkeiten	-	(9.824.054)	(9.824.054)

2018

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	1.049.261.437	1.049.261.437
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.631.864	2.631.864
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.683.596	1.683.596
Summe Vermögenswerte	-	1.053.576.897	1.053.576.897
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(4.046.061)	(4.046.061)
Summe Verbindlichkeiten	-	(4.046.061)	(4.046.061)

2017

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	976.135.429	976.135.429
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	8.546.567	8.546.567
Summe Vermögenswerte	-	984.681.996	984.681.996
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(5.105.876)	(5.105.876)
Summe Verbindlichkeiten	-	(5.105.876)	(5.105.876)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	27.317.964	27.981.376	55.299.340
Investmentfonds	-	10.432.231	10.432.231
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	170.483	170.483
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	191.228	191.228
Summe Vermögenswerte	27.317.964	38.775.318	66.093.282

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(1.088.159)	(1.088.159)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(125.134)	(125.134)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakt	-	(109.442)	(109.442)
Summe Verbindlichkeiten	-	(1.322.735)	(1.322.735)

2017

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	14.700.970	16.131.523	30.832.493
Investmentfonds	-	3.298.149	3.298.149
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	101.535	101.535
Summe Vermögenswerte	14.700.970	19.531.207	34.232.177

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(355.016)	(355.016)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(47.777)	(47.777)
Summe Verbindlichkeiten	-	(402.793)	(402.793)

2017

Lazard Global Hexagon Equity Fund*	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	17.125.098	6.935.164	24.060.262
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	13.470	13.470
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	170.092	170.092
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	182.740	182.740
Summe Vermögenswerte	17.125.098	7.301.466	24.426.564

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(384.989)	(384.989)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(489.882)	(489.882)
Summe Verbindlichkeiten	-	(874.871)	(874.871)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	134.337.532	292.562.594	426.900.126
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	8.363.378	8.363.378
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	103.368	103.368
Summe Vermögenswerte	134.337.532	301.029.340	435.366.872
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(6.823.120)	(6.823.120)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(138.935)	-	(138.935)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(45.449)	(45.449)
Summe Verbindlichkeiten	(138.935)	(6.868.569)	(7.007.504)

2017

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	153.937.108	232.789.161	386.726.269
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	29.595	-	29.595
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	6.920.734	6.920.734
Summe Vermögenswerte	153.966.703	239.709.895	393.676.598
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(1.564.746)	-	(1.564.746)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(232.716)	(232.716)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(5.340.568)	(5.340.568)
Summe Verbindlichkeiten	(1.564.746)	(5.573.284)	(7.138.030)

2018

Lazard US Fundamental Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	10.079.833	10.079.833
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	602.181	602.181
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	103	103
Summe Vermögenswerte	-	10.682.117	10.682.117
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(771.624)	(771.624)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(1.233)	(1.233)
Summe Verbindlichkeiten	-	(772.857)	(772.857)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2017

Lazard US Fundamental Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	9.751.379	9.751.379
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	3.168	3.168
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	747.312	747.312
Summe Vermögenswerte	-	10.501.859	10.501.859
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(48)	(48)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(477.674)	(477.674)
Summe Verbindlichkeiten	-	(477.722)	(477.722)

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden von den Fonds keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, mit Ausnahme eines Wertpapiers im Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund. Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten.

Das zum 31. März 2018 in Stufe 3 eingestufte Wertpapier wurde der Stufe 3 zugeordnet, weil die Bewertung auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputs vorgenommen wurde. Bei dem der Stufe 3 zugeordneten Wertpapier handelt es sich um eine Unternehmensanleihe eines auf den Kaimaninseln gegründeten Unternehmens, 3 G Exploration Ltd. Der beizulegende Zeitwert betrug zum 31. März 2018 USD 1.457.000.

Die Übertragung von Stufe 2 in Stufe 3 wurde vorgenommen, weil das der Stufe 3 zugeordnete Wertpapier in dem am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahr mithilfe nicht beobachtbarer Inputs bewertet wurde. Dasselbe Wertpapier wurde jedoch zum 31. März 2017 mithilfe beobachtbarer Inputs bewertet.

Zu den Anlagen, deren Werte auf notierten Marktpreisen an aktiven Märkten basieren und welche demzufolge innerhalb der Stufe 1 klassifiziert werden, gehören aktive börsennotierte Aktien und börsengehandelte Derivate. Die Fonds nehmen keine Anpassung der notierten Marktpreise für diese Instrumente vor.

Finanzinstrumente ohne notierte Marktpreise, welche jedoch auf Basis notierter Marktpreise, Preisnotierungen von Händlern oder alternativer Preisquellen, gestützt auf beobachtbare Eingaben, bewertet werden, werden innerhalb von Stufe 2 klassifiziert, dazu gehören Anleihen und außerbörsliche Derivate.

10. Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 schreibt vor, dass OGAW-Anlageunternehmen die folgenden Informationen über die Verwendung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften darlegen.

Die Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Verordnung (EU) 2015/2365) trat am 12. Januar 2016 in Kraft und führt, neben anderen Anforderungen, neue Offenlegungspflichten für Unternehmensbilanzen ein, die nach dem 13. Januar 2017 veröffentlicht werden. Demzufolge müssen die Verwendung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps detailliert dargestellt werden. Aus diesem Grund enthalten die Anmerkungen zum Jahresabschluss zusätzliche Offenlegungen.

Im Folgenden wird der Marktwert der Vermögenswerte dargestellt, die in Wertpapierfinanzierungsgeschäften per 31. März 2018 und 31. März 2017 verwendet wurden. Bei den zu diesem Datum in Wertpapierfinanzierungsgeschäften verwendeten Vermögenswerten handelt es sich um Differenzkontrakte und Total Return Swaps, die jeweils zwischen drei Parteien abgerechnet werden.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Fund	Währung	31. März 2018		31. März 2017	
		Beizulegender Zeitwert	% des Nettoinventarwerts	Beizulegender Zeitwert	% des Nettoinventarwerts
Lazard Diversified Return Fund	USD	(1.042.810)	(1,41)	(355.016)	(0,89)
Lazard Global Hexagon Equity Fund*	USD	-	-	(307.142)	(1,14)
Lazard European Alternative Fund	EUR	1.540.258	0,31	1.580.166	0,37
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	(169.443)	(1,51)	269.638	2,42

In der folgenden Tabelle werden die für jede Art von Differenzkontrakten und Total Return Swaps verwendeten Kontrahenten per 31. März 2018 und 31. März 2017 detailliert dargestellt.

Fund	Währung	31. März 2018			31. März 2017		
		Kontrahent Fonds	Niederlassungsstaat	Beizulegender Zeitwert	Kontrahent Fonds	Niederlassungsstaat	Beizulegender Zeitwert
Lazard Diversified Return Fund	USD	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(1.042.810)	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(355.016)
Lazard Global Hexagon Equity Fund*	USD	-	-	-	JP Morgan Chase and Company	Vereinigtes Königreich	(307.142)
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America/Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich und Wales	1.540.258	Bank of America/Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich und Wales	1.580.166
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(169.443)	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	269.638

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2018 dargestellt.

Fund	Währung	31. März 2018						Unbegrenzte Laufzeit**
		Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(1.042.810)
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	1.540.258
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(169.443)

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2017 dargestellt.

Fund	Währung	31. März 2017						Unbegrenzte Laufzeit**
		Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(355.016)
Lazard Global Hexagon Equity Fund*	USD	-	-	-	-	-	-	(307.142)
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	1.580.166
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	269.638

In der folgenden Tabelle werden die Währung, Art und Qualität der Absicherungen per 31. März 2018 und 31. März 2017 analysiert.

Fund	Währung	31. März 2018			31. März 2017				
		Absicherungsqualität/Rating			Absicherungsqualität/Rating				
		Absicherungstyp	Investment-Grade	Unter Investment-Grade	Nicht Absicherungs-bewertet	Investment-Grade	Investment-Grade	Unter Investment-Grade	Nicht bewertet
Lazard Global Hexagon Equity Fund*	USD	-	-	-	-	Staatsanleihen	3.081.734	-	-
Lazard European Alternative Fund	EUR	Staatsanleihen	54.619.665	-	-	Staatsanleihen	52.142.604	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	Staatsanleihen	3.159.603	-	-	Staatsanleihen	3.071.897	-	-

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2018 analysiert.

Fund	Währung	31. März 2018						Unbegrenzte Laufzeit
		Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	24.501.324	1.647.649	-	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	-	-	-	928.449	2.231.154	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2017 analysiert.

Fund	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit
Lazard Global Hexagon Equity Fund*	USD	-	-	623.358	513.916	1.944.460	-	-
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	33.564.143	18.578.461	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund	USD	-	-	-	1.982.286	1.089.611	-	-

In der folgenden Tabelle werden die zehn größten Herausgeber von Absicherungen per 31. März 2018 und 31. März 2017 aufgelistet.

	31. März 2018	31. März 2017	31. März 2018	31. März 2017	31. März 2018	31. März 2017
	Lazard Global Hexagon Equity Fund*		Lazard European Alternative Fund		Lazard US Fundamental Alternative Fund	
Emittenten von Sicherheiten	USD		EUR		USD	
JP Morgan Chase and Company	-	3.081.734	-	-	-	-
Bank of America/Merrill Lynch International	-	-	26.148.973	52.142.604	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	3.159.603	3.071.897

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

** Diese Geschäfte können nach dem Ermessen der Anlageverwalter auch vor dem Fälligkeitsdatum getätigt werden.

Die Erlöse und Kosten der von den Fonds gehaltenen Differenzkontrakte und Total Return Swaps können nicht einzeln identifiziert werden und werden in der Gesamtergebnisrechnung unter der Gewinn-/Verlustrechnung über zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte durch Gewinn oder Verlust ausgewiesen.

11. Provisionsvereinbarungen

In Verbindung mit dem Lazard Diversified Return Fund, dem Lazard European Alternative Fund und dem Lazard US Fundamental Alternative Fund sind die Anlageverwalter der Gesellschaft in Übereinstimmung mit der marktüblichen Praxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern eingegangen, wobei ein Teil ihrer Handelsprovisionen verwendet wird, um die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Brokers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktforschung handeln oder um solche, die im Zusammenhang mit Handelsabschlüssen im Kundenauftrag stehen.

Die Anlageverwalter beauftragen diese Kontrahenten, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen des Lazard Diversified Return Fund, des Lazard European Alternative Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden zu erzielen, einschließlich dieser Fonds und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten dieser Fonds sind. In Bezug auf die anderen Fonds kam es während des am 31. März 2018 oder am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahre zu keinen Provisionsvereinbarungen.

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft bestand aus zwei Zeichneranteilen mit einem Nennwert von jeweils 1 Pfund Sterling. Die beiden Zeichneranteile werden vom Manager und vom Promoter gehalten. Alle wesentlichen Transaktionen der verbundenen Parteien mit dem Manager und dem Verwaltungsrat sind in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses enthalten.

Michael Allen und Andreas Hübner sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen und Andreas Hübner sind nicht zu Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. Diese Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 396.491 USD für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2017: 248.441 USD).

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

John Donohoe war bis zu seinem Rücktritt zum 5. August 2017 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ist ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen für John Donohoe erbrachten sowie als Geldwäschebeauftragte (MLRO) Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft. Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited für die Unterstützung des Verwaltungsrates und MLRO-Dienstleistungen beliefen sich auf 2.045 USD bzw. 9.953 USD für den am 31. März 2018 endenden Berichtszeitraum (31. März 2017: 19.784 USD bzw. 13.325 USD).

Per 31. März 2018 hielten die folgenden Unternehmen Anlagen an der Gesellschaft:

2018

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	27.949	EUR	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	5.114.697	USD	16,17
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	10.104	USD	0,00
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31.928.579	AUD	7,33
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	225.720	USD	0,05
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	722.438	USD	0,17
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	56.740	USD	0,01
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	5.195.885	USD	1,19
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	121.644	USD	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	21.778.994	USD	29,21
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	353.850	USD	0,07
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	2.571.838	USD	0,51
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	46.170	USD	0,01
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	3.724.808	USD	0,73
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	95.074	USD	0,85
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	2.803.749	USD	24,95

2017

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	27.127	EUR	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	12.493.809	USD	38,72
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	169.974	USD	0,04
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	486.592	USD	0,11
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1.740.134	USD	0,40
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	598.342	USD	0,14
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	114.398	USD	0,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	20.467.876	USD	51,33
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Hexagon Equity Fund	39.139	USD	0,15
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Hexagon Equity Fund	2.724.624	USD	10,19
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Global Hexagon Equity Fund	94.764	USD	0,35
Lazard Group LLC	Lazard Global Hexagon Equity Fund	28.682	USD	0,11
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	24.853	USD	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	657.454	USD	0,14
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	95.054	EUR	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	10.343.719	USD	2,37
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	255.602	USD	0,05
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	1.549.278	USD	0,35
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	95.047	USD	0,85
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	2.782.130	USD	24,93

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Kreuzbeteiligungen

Der Lazard Diversified Return Fund hielt zum Ende des Geschäftsjahres 47.631 Anteile (31. März 2017: 16.724 Anteile) am Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und 34.010 Anteile (31. März 2017: 14.726 Anteile) am Lazard European Alternative Fund. Als Folge der Kreuzbeteiligung des Lazard Diversified Return Fund an den beiden jeweiligen Fonds, wurde in die Klasse M Acc USD des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und in die Klasse M Acc USD Hedged des Lazard European Alternative Fund investiert und insofern fallen keine Gebühren für die Vermögenswerte an, welche diesen Klassen zurechenbar sind.

Die Auswirkungen der unten dargestellten Transaktionen in Kreuzbeteiligungen wurden aus der Gesamtspalte des Umbrellafonds in der Gesamtergebnisrechnung, der Bilanz sowie der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares entfernt.

Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen und die damit verbundenen realisierten Gewinne und Verluste für das am 31. März 2018 und am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr:

31. März 2018	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard European Alternative Fund
	USD	EUR
Eröffnungskosten	1.706.567	1.500.000
Ausgabe von Anteilen	3.285.654	2.088.334
Rücknahme von Anteilen	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	-	-
Abschlusskosten	4.992.221	3.588.334
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	5.186.844	3.725.841
Laufender nicht realisierter Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	194.623	137.507
Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	41.220	50.362
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	153.403	87.145
Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	153.403	87.145
31. März 2017	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard European Alternative Fund
	USD	EUR
Eröffnungskosten	-	-
Ausgabe von Anteilen	1.706.567	1.500.000
Rücknahme von Anteilen	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	-	-
Abschlusskosten	1.706.567	1.500.000
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	1.747.787	1.550.362
Laufender nicht realisierter Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	41.220	50.362
Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	-	-
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	41.220	50.362
Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	41.220	50.362

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

14. Ausschüttungen

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Ex-Datum: 3. April 2017	Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil
	A Dist USD	1.011.698	1,6660	-	-	263.680	2,3543
	A Dist EUR Hedged	-	-	2.047.921	1,5260	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	826.333	1,1363	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	329.970	2,8017
	A Dist GBP Hedged	644	1,7154	-	-	1.719	1,3778
	M Dist AUD Hedged	-	-	564.178	1,9321	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	2.008	2,6138

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. April 2017 vorgenommen.

Ex-Datum: 2. Oktober 2017	Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil
	A Dist USD	1.541.788	1,8848	-	-	15.028.308	2,4872
	A Dist EUR Hedged	-	-	1.506.603	1,3201	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	790.527	0,9315	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	354.212	2,7608
	A Dist GBP Hedged	754	1,8881	-	-	3.251	2,4495
	M Dist AUD Hedged	-	-	535.717	1,7993	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	645	2,4850

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. Oktober 2017 vorgenommen.

Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Ex-Datum: 1. April 2016	Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil
	A Dist USD	925.338	1,5700	-	-	-	-
	A Dist EUR Hedged	-	-	3.093.183	1,6606	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	850.775	1,2463	-	-
	A Dist GBP Hedged	2.280	2,3957	-	-	-	-
	M Dist AUD Hedged	-	-	788.395	1,7388	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	5.557	2,8309

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. April 2016 vorgenommen.

Ex-Datum: 30. September 2016	Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard European Alternative Fund	
		Betrag Ausschüttung USD	pro Anteil	Betrag Ausschüttung USD	pro Anteil	Betrag Ausschüttung USD	pro Anteil	Betrag Ausschüttung USD	pro Anteil
	A Dist USD	1.145.797	1,8869	-	-	140.464	1,4707	-	-
	A Dist EUR Hedged	-	-	3.819.842	1,7730	-	-	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	1.064.336	1,3898	-	-	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	170.548	1,8337	-	-
	A Dist GBP Hedged	1.064	2,0673	-	-	-	-	-	-
	M Dist AUD Hedged	-	-	629.579	2,1829	-	-	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	1.553	2,467	-	-
	AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	8.597	0,0715

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. Oktober 2016 vorgenommen.

15. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	A Acc CHF Hedged	1. Februar 2018
	A Acc EUR	29. September 2017
	A Dist EUR Hedged	1. Dezember 2017
	B Acc USD	17. Januar 2018
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	BP Acc EUR Hedged	15. Dezember 2017
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	B Acc EUR Hedged	17. August 2017
	B Acc USD	21. August 2017
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Acc EUR	28. April 2017
Lazard Diversified Return Fund	AP Acc EUR Hedged	24. November 2017
	AP Acc USD	11. Dezember 2017
	BP Acc EUR Hedged	1. Februar 2018
	BP Acc USD	26. Januar 2018
	EA Acc EUR Hedged	13. Februar 2018
	BP Acc EUR	18. April 2017
	C Acc GBP	20. November 2017
Lazard European Alternative Fund	C Acc GBP Hedged	7. Dezember 2017
	C Dist EUR	5. Juli 2017
	M Acc EUR	5. Juli 2017

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	A Acc JPY Hedged	11. Dezember 2017
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	X Acc EUR Hedged	1. Dezember 2017
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Acc GBP	18. Mai 2017
Lazard Global Hexagon Equity Fund	A Acc USD	18. August 2017
	EA Acc EUR Hedged	28. Juli 2017
	EA Acc USD	18. August 2017
Lazard European Alternative Fund	BP Dist EUR	3. April 2017

Mit Wirkung zum 29. Juni 2017 wurde die von der Gesellschaft herausgegebene Ergänzung für den Lazard European Alternative Fund geändert, um Änderungen in Bezug auf die Anzahl der bestehenden Anteilsklassen zu berücksichtigen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Mit Wirkung zum 21. Juli 2017 wurde die von der Gesellschaft herausgegebene Ergänzung für den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund geändert, um Änderungen in Bezug auf Anzahl der bestehenden Anteilklassen zu berücksichtigen.

Mit Wirkung zum 5. August 2017 trat John Donohoe als Mitglied des Verwaltungsrats zurück.

Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Mit Wirkung zum 18. Dezember 2017 wurden der Prospekt der Gesellschaft und die Ergänzungen wie folgt geändert:

- i) Änderungen im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ zur Berücksichtigung der Vorschriften der Zentralbank.
- ii) Änderungen im Abschnitt „Absicherung auf Anteilsklassenebene“ in bestimmten Ergänzungen, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass unzureichend abgesicherte Positionen gemäß den Auflagen der Zentralbank nicht weniger als 95 % des Nettoinventarwerts der betreffenden abgesicherten Anteilsklasse betragen.
- iii) In Bezug auf den Lazard European Alternative Fund und den Lazard US Fundamental Alternative Fund wurden der jeweilige Mindesterstzeichnungsbetrag, der Mindestanlagebestand, der Mindestfolgezeichnungsbetrag und der Mindestrücknahmebetrag für die Anteilklassen des Typs „C“ dieser Fonds gesenkt.
- iv) Anhang I des Prospekts der Gesellschaft wurde geändert, um die neu hinzugefügten Börsen in der Elfenbeinküste und Sambia zu berücksichtigen.

Es gab während des Geschäftsjahres keine weiteren wichtigen Ereignisse.

16. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Für thesaurierende Anteilklassen werden keine Ausschüttungen ausbezahlt. Einkommen und Erträge, welche einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert und dies im Nettoinventarwert der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse widergespiegelt. Ausschüttungen wurden für alle der unten aufgeführten Anteilsklassen des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund in Bezug auf den Zeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 erklärt. Diese werden im Namen der Anteilhaber dieser Klasse am 9. April 2018 in den entsprechenden Fonds eingezahlt und die Einzelheiten dieser Ausschüttungen sind wie folgt:

Ex-Datum: 3. April 2018	Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil
	A Dist USD	2.285.242	1,7654	-	-	16.111.275	2,5843
	A Dist EUR Hedged	11.109	1,9489	1.946.267	1,8255	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	981.694	1,3575	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	368.565	3,8217
	A Dist GBP Hedged	9.660	2,4454	-	-	4.849	3,5255
	M Dist AUD Hedged	-	-	513.679	1,5617	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	489	3,0362

William Smith trat als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft zurück, und Jeremy Taylor wurde am 30. April 2018 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt und der Lazard Commodity Fund soll im Juni 2018 aufgelegt werden.

Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, jedoch noch nicht mit Startkapital ausgestattet.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

17. Überleitungsrechnung von dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert zum veröffentlichten Nettoinventarwert

Alle Gebühren und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Lazard US Fundamental Alternative Fund sowie die Gebühren der Berater des Fonds (Gründungskosten) bis zu einem Betrag von USD 100.000 werden vom Fonds getragen und über die ersten 60 Monate der Fondslaufzeit abgeschrieben. Für die Zwecke dieses Abschlusses wurden die Organisationsgebühren jedoch in Übereinstimmung mit FRS 102 in voller Höhe dem Fonds als Aufwand belastet. Aufgrund der unterschiedlichen Behandlung dieser Gebühren ergibt sich eine Differenz zwischen dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert und dem Nettoinventarwert gemäß dem Verkaufsprospekt (veröffentlichter Nettoinventarwert). Die im Abschluss angegebenen Nettoinventarwerte für alle anderen Lazard-Fonds zum 31. März 2018 und 31. März 2017 entsprechen jeweils dem gemäß dem Verkaufsprospekt berechneten Nettoinventarwert (veröffentlichter Nettoinventarwert).

Lazard US Fundamental Alternative Fund zum 31. März 2018	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	11.235.712
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	57.346
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	11.293.058

18. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 3. Juli 2018 genehmigt.

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW			
Übertragbare Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %) Festverzinsliche Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %)			Übertragbare Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %) (Fortsetzung)					
Angola 2,15 % (2017: 0,64 %)			Brasilien 4,77 % (2017: 2,01 %)					
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen					
600.000	Angola Government 9,500 % 12/11/2025	678.750	2,15	150.000	Caixa Economica Federal 3,500 % 07/11/2022	143.745	0,45	
Argentinien 8,46 % (2017: 5,38 %)			200.000 Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05/12/2024			215.250	0,68	
Unternehmensanleihen			80.000 Centrais Eletricas Brasileiras SA 5,750 % 27/10/2021			82.200	0,26	
60.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024	63.038	0,20	80.000	Centrais Eletricas Brasileiras SA 6,875 % 30.07.2019	82.952	0,26	
150.000	Generacion Mediterraneo SA 9,625 % 27/07/2023	163.875	0,52	200.000	Itau Unibanco Holdings SA 6,500 % 31/12/2099	198.500	0,63	
25.000	Genneia SA 8,750 % 20/01/2022	26.991	0,09	Staatsanleihen				
55.000	Petrobras Argentina SA 7,375 % 21/07/2023	58.025	0,18	468.000	Brazil Government 4,625 % 13/01/2028	458.991	1,45	
Staatsanleihen			150.000			Brazil Government 5,000 % 27/01/2045	135.281	0,43
169.000	Argentina Government 2,500 % 31/12/2038	112.977	0,36	65.000	Brazil Government 8,250 % 20/01/2034	82.193	0,26	
118.000	Argentina Government 5,625 % 26/01/2022	119.682	0,38	350.000	Brazil Government 10,000 % 01/01/2027	111.110	0,35	
70.000	Argentina Government 5,875 % 11/01/2028	65.975	0,21	1.510.222 4,77				
110.000	Argentina Government 6,625 % 06/07/2028	109.175	0,35	Britische Jungferninseln 0,10 % (2017: 0,10 %)				
80.000	Argentina Government 6,875 % 22/04/2021	84.760	0,27	Unternehmensanleihen				
385.000	Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	393.277	1,24	30.000	Central American Bottling Corp 5,750 % 31/01/2027	30.806	0,10	
70.000	Argentina Government 6,875 % 11/01/2048	63.875	0,20	Kanada 0,63 % (2017: Null)				
215.000	Argentina Government 7,125 % 06/07/2036	208.228	0,66	Unternehmensanleihen				
360.000	Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	331.739	1,05	200.000	First Quantum Minerals Ltd. 7,500 % 01/04/2025	197.750	0,63	
205.000	Argentina Government 7,500 % 22/04/2026	219.401	0,69	Kaimaninseln 2,05 % (2017: 0,66 %)				
280.000	Argentina Government 7,625 % 22/04/2046	277.619	0,88	Unternehmensanleihen				
7.010	Argentina Government 8,280 % 31/12/2033	7.685	0,02	150.000	Agricola Senior Trust 6,750 % 18/06/2020	154.016	0,49	
42.061	Argentina Government 8,280 % 31/12/2033	45.058	0,14	95.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024	99.513	0,31	
165.000	Provincia de Buenos Aires 5,750 % 15/06/2019	168.300	0,53	90.000	Energuate Trust 5,875 % 03/05/2027	90.450	0,29	
150.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15/06/2027	153.938	0,49	200.000	Gran Tierra Energy Holdings Ltd 6,250 % 15/02/2025	195.800	0,62	
2.673.618 8,46			120.000			Lamar Funding Ltd 3,958 % 07/05/2025	108.075	0,34
Armenien 0,18 % (2017: 0,17 %)			108.075			647.854 2,05		
Staatsanleihen			Chile 0,92 % (2017: 1,84 %)					
50.000	Armenia Republic 7,150 % 26/03/2025	55.437	0,18	Unternehmensanleihen				
Aserbaidzhan 1,30 % (2017: 0,66 %)			100.000			AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073	104.500	0,33
Unternehmensanleihen			200.000			Empresa Del Petroleo SA 4,500 % 14/09/2047	186.000	0,59
200.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4,750 % 13/03/2023	199.875	0,63	290.500 0,92				
Staatsanleihen			Kolumbien 2,09 % (2017: 3,64 %)					
210.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024	211.312	0,67	Unternehmensanleihen				
411.187 1,30			45.000			Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5,700 % 20/03/2022	45.844	0,14
Weißrussland 0,63 % (2017: Null)			Staatsanleihen					
Staatsanleihen			160.000			Colombia Government 4,500 % 28/01/2026	166.200	0,53
200.000	Belarus Government 6,200 % 28/02/2030	198.375	0,63	210.000	Colombia Government 5,000 % 15/06/2045	213.150	0,67	
Belize 0,08 % (2017: 0,19 %)			20.000			Colombia Government 5,625 % 26/02/2044	22.050	0,07
Staatsanleihen			100.000			Colombia Government 7,375 % 18/09/2037	129.650	0,41
42.000	Belize Government 4,938 % 20/02/2034	25.305	0,08	226.000.000	Colombia Government 7,750 % 14/04/2021	85.866	0,27	
Bermuda Null (2017: 0,15 %)			662.760 2,09					
Bolivien 0,27 % (2017: 0,73)			Costa Rica 2,57 % (2017: 1,15 %)					
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen					
74.000	Bolivia Government 7,125 % 20/01/2037	86.395	0,27	200.000	Banco Nacional de Costa Rica 5,875 % 25/04/2021	209.000	0,66	
			200.000			Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15/05/2043	178.500	0,56

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,20) % (2017: 0,27 %)						
Festverzinsliche Wertpapiere 98,35 % (2017: 97,01 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte (0,20) % (2017: 0,27 %)						
Vereinigtes Königreich 1,21 % (2017: 0,65 %)			16.04.2018	EUR 46.187	USD 57.106	(255)	(0,00)		
Unternehmensanleihen			16.04.2018	EUR 11.329.849	USD 14.008.508	(62.697)	(0,20)		
200.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13/07/2022	210.500	Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(62.952)	(0,20)
160.000	Ukreximbank Via Biz Finance PLC 9,750 % 22/01/2025	171.080	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten					(62.952)	(0,20)
		381.580	Summe derivative Finanzinstrumente					(62.952)	(0,20)
Uruguay 1,36 % (2017: 2,74 %)									
Staatsanleihen									
70.000	Uruguay Government 4,125 % 20/11/2045	65.538							
355.000	Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050	365.206							
		430.744							
Venezuela 1,73 % (2017: 2,64 %)									
Unternehmensanleihen									
38.000	Petroleos de Venezuela SA 5,500 % 12/04/2037	10.498							
60.000	Petroleos de Venezuela SA 5,375 % 12/04/2027	16.815							
103.301	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 15/11/2026	28.046							
103.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 16/05/2024	28.068							
50.250	Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27/10/2020	43.165							
61.000	Petroleos de Venezuela SA 9,000 % 17/11/2021	19.901							
60.000	Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17/05/2035	18.795							
74.000	Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17/05/2035	25.382							
Staatsanleihen									
41.000	Venezuela Government 6,000 % 09/12/2020	12.249							
57.000	Venezuela Government 7,000 % 31/03/2038	17.527							
106.000	Venezuela Government 7,650 % 21/04/2025	31.668							
59.000	Venezuela Government 7,750 % 13/10/2019	17.774							
119.800	Venezuela Government 8,250 % 13/10/2024	35.790							
84.000	Venezuela Government 9,000 % 07/05/2023	25.094							
109.000	Venezuela Government 9,250 % 07/05/2028	32.564							
120.000	Venezuela Government 9,250 % 15/09/2027	39.149							
65.000	Venezuela Government 9,375 % 13/01/2034	22.669							
126.000	Venezuela Government 11,750 % 21/10/2026	42.682							
134.000	Venezuela Government 11,950 % 05/08/2031	45.393							
98.000	Venezuela Government 12,750 % 23/08/2022	33.198							
		546.427							
Vietnam Null (2017: 0,51 %)									
Sambia 1,93 % (2017: 0,64 %)									
Staatsanleihen									
200.000	Zambia Government 5,375 % 20/09/2022	190.750							
400.000	Zambia Government 8,500 % 14/04/2024	420.000							
		610.750							
Summe festverzinsliche Wertpapiere									
		31.113.057							
Summe übertragbare Wertpapiere									
		31.113.057							
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente									
		31.113.057							
						Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Summe der Beteiligungen (2017: 97,28 %)						31.050.105	98,15		
Sonstige Nettovermögenswerte (2017: 2,72 %)						585.901	1,85		
Nettovermögen						31.636.006	100,00		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)						% des Gesamtvermögens			
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind						72,22			
Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden						20,10			
Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr						5,19			
Sonstige Vermögenswerte						2,49			
Summe Vermögenswerte						100,00			
Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.									
Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.									

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %)			Übertragbare Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %)			Festverzinsliche Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)				
Argentinien 2,62 % (2017: 2,84 %)			Ghana 0,32 % (2017: 0,53 %)				
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen				
2.050.000	Generacion Mediterranea SA / Generacion Frias SA / Central Termica Roca SA 9,625 % 27/07/2023	2.239.625	0,29	50.000	Ghana Government 19,040 % 24/09/2018	11.494	0,00
770.000	Argentina Government 1,000 % 11/03/2019	39.503	0,01	7.200.000	Ghana Government 21,000 % 07/01/2019	1.689.779	0,22
27.150.000	Argentina Government 15,500 % 17/10/2026	1.430.864	0,19	170.000	Ghana Government 22,490 % 23/04/2018	38.788	0,01
40.260.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 18/04/2018	1.954.232	0,26	2.650.000	Ghana Government 22,500 % 10/12/2018	627.358	0,08
156.280.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 16/05/2018	7.441.806	0,98	460.000	Ghana Government 23,470 % 21/05/2018	105.528	0,01
123.300.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 18/07/2018	5.634.481	0,74	70.000	Ghana Government 24,500 % 22/04/2019	17.160	0,00
24.550.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 15/08/2018	1.103.414	0,15			2.490.107	0,32
		19.843.925	2,62	Ungarn 1,56 % (2017: 1,85 %)			
Brasilien 1,19 % (2017: 11,90 %)			Staatsanleihen				
1.860.000	Brazil Government 6,000 % 15/05/2035	1.945.075	0,26	2.423.530.000	Hungary Government 5,500 % 24/06/2025	11.813.183	1,56
6.205.000	Brazil Government 6,000 % 15/08/2050	6.522.558	0,86	Indien 0,63 % (2017: Null)			
1.700.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2029	536.454	0,07	Staatsanleihen			
		9.004.087	1,19	309.000.000	India Government 7,720 % 25/05/2025	4.786.248	0,63
Chile 1,51 % (2017: 0,74 %)			Indonesien 8,48 % (2017: 8,68 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
3.855.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01/01/2043	7.230.491	0,95	53.431.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15/05/2022	4.000.291	0,53
2.535.000.000	Chile Government 5,000 % 01/03/2035	4.231.541	0,56	103.860.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15/08/2032	7.800.344	1,03
		11.462.032	1,51	128.733.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/03/2024	10.250.485	1,35
China 0,12 % (2017: 0,33 %)			Malaysia 4,55 % (2017: 7,10 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
6.000.000	China Government 3,250 % 22/05/2019	946.433	0,12	800.000	Malaysia Government 3,480 % 15/03/2023	204.240	0,03
Kolumbien 7,38 % (2017: 7,17 %)			Staatsanleihen				
39.882.000.000	Colombia Government 6,000 % 28/04/2028	13.780.430	1,81	7.745.000	Malaysia Government 3,654 % 31/10/2019	2.013.341	0,27
19.779.000.000	Colombia Government 7,000 % 11/09/2019	7.307.912	0,96	29.770.000	Malaysia Government 3,759 % 15/03/2019	7.743.433	1,02
18.386.000.000	Colombia Government 7,000 % 04/05/2022	6.906.154	0,91	19.540.000	Malaysia Government 3,844 % 15/04/2033	4.738.566	0,62
19.501.000.000	Colombia Government 7,500 % 26/08/2026	7.493.722	0,99	5.700.000	Malaysia Government 3,882 % 10/03/2022	1.491.331	0,20
22.585.000.000	Colombia Government 10,000 % 24/07/2024	9.723.331	1,28	12.670.000	Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025	3.277.232	0,43
26.897.000.000	Colombia Government 11,000 % 24/07/2020	10.839.787	1,43	3.750.000	Malaysia Government 4,181 % 15/07/2024	985.247	0,13
		56.051.336	7,38	9.350.000	Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035	2.330.248	0,31
Tschechische Republik 2,00 % (2017: Null)			Staatsanleihen				
294.990.000	Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	15.174.534	2,00	1.515.000	Malaysia Government 4,392 % 15/04/2026	400.490	0,05
Dominikanische Republik 0,41 % (2017: Null)			Mexiko 9,93 % (2017: 9,65 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
111.230.000	Dominican Republic 10,500 % 07/04/2023	2.344.162	0,31	12.350.000	America Movil SAB de CV 6,000 % 09/06/2019	658.009	0,09
18.600.000	Dominican Republic 15,950 % 04/06/2021	451.051	0,06	6.641.000	Petroleos Mexicanos 7,470 % 12/11/2026	325.288	0,04
12.200.000	Dominican Republic 16,950 % 04/02/2022	309.818	0,04				
		3.105.031	0,41	Staatsanleihen			
Ägypten 0,50 % (2017: Null)			Staatsanleihen				
71.325.000	Egypt Government - Nullkupon 24/07/2018	3.824.358	0,50	1.134.140.000	Mexico Government - Nullkupon 19/07/2018	6.230.112	0,82
				109.374.000	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	5.773.041	0,76
				127.410.000	Mexico Government 5,750 % 05/03/2026	6.344.525	0,84
				61.380.000	Mexico Government 6,500 % 10/06/2021	3.296.762	0,43
				247.101.000	Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	13.196.408	1,74

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 94,89 % (2017: 96,11 %) (Fortsetzung)				
Mexiko 9,93 % (2017: 9,65 %) (Fortsetzung)			Südafrika 15,25 % (2017: 9,87 %)				
Staatsanleihen (Fortsetzung)			Staatsanleihen				
127.834.000	Mexico Government 7,500 % 03/06/2027	7.090.767	0,93	94.710.000	South Africa Government 7,250 % 15/01/2020	8.057.080	1,06
137.275.000	Mexico Government 7,750 % 29/05/2031	7.704.694	1,01	405.730.000	South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	34.798.928	4,58
183.698.000	Mexico Government 7,750 % 13/11/2042	10.224.070	1,35	269.950.000	South Africa Government 8,250 % 31/03/2032	22.239.915	2,93
193.078.000	Mexico Government 10,000 % 05/12/2024	12.140.730	1,60	245.510.000	South Africa Government 8,500 % 31/01/2037	20.188.903	2,66
35.650.000	Mexico Government 10,000 % 20/11/2036	2.426.778	0,32	87.920.000	South Africa Government 8,750 % 28/02/2048	7.344.869	0,97
		75.411.184	9,93	237.455.000	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	23.177.892	3,05
						115.807.587	15,25
Niederlande 0,23 % (2017: Null)			Thailand 5,69 % (2017: 5,71 %)				
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen				
1.700.000	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 10/12/2018	1.774.375	0,23	175.070.000	Thailand Government 3,580 % 17/12/2027	6.098.443	0,8
				130.750.000	Thailand Government 3,650 % 20/06/2031	4.522.056	0,6
Nigeria 0,29 % (2017: Null)			Staatsanleihen				
Staatsanleihen							
184.750.000	Nigeria Treasury Bill - Nullkupon 01/11/2018	470.089	0,06	196.210.000	Thailand Government 3,850 % 12/12/2025	6.967.683	0,92
221.570.000	Nigeria Treasury Bill - Nullkupon 03/01/2019	552.992	0,07	651.220.000	Thailand Government 3,875 % 13/06/2019	21.479.930	2,83
369.630.000	Nigeria Treasury Bill - Nullkupon 17/01/2019	917.291	0,12	106.360.000	Thailand Government 4,875 % 22/06/2029	4.123.989	0,54
110.780.000	Nigeria Treasury Bill 1,000 % 04/10/2018	285.135	0,04			43.192.101	5,69
		2.225.507	0,29				
Peru 2,65 % (2017: 3,74 %)			Türkei 6,19 % (2017: 8,08 %)				
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen				
9.490.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30/10/2020	2.951.150	0,39	32.438.277	Turkey Government 7,100 % 08/03/2023	6.505.834	0,86
8.250.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14/02/2024	2.828.858	0,37	74.050.000	Turkey Government 8,000 % 12/03/2025	14.991.695	1,97
				4.280.000	Turkey Government 8,500 % 10/07/2019	1.016.681	0,13
				16.350.000	Turkey Government 9,500 % 12/01/2022	3.672.291	0,48
				58.755.000	Turkey Government 10,700 % 17/02/2021	13.838.142	1,82
				30.460.000	Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	7.066.376	0,93
						47.091.019	6,19
				Vereinigte Staaten von Amerika 8,94 % (2017: Null)			
				Staatsanleihen			
				27.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 05/04/2018	26.996.353	3,55
				41.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 19/04/2018	40.968.466	5,39
						67.964.819	8,94
				Uruguay 0,73 % (2017: 0,50 %)			
				Staatsanleihen			
				13.800.000	Uruguay Government - Nullkupon 04/05/2018	482.796	0,06
				9.100.000	Uruguay Government - Nullkupon 08/06/2018	316.695	0,04
				16.130.000	Uruguay Government - Nullkupon 24/08/2018	549.187	0,07
				72.680.000	Uruguay Government - Nullkupon 21/09/2018	2.452.964	0,31
				4.540.000	Uruguay Government - Nullkupon 11/01/2019	148.746	0,02
				11.400.000	Uruguay Government - Nullkupon 08/02/2019	371.442	0,05
				27.810.000	Uruguay Government - Nullkupon 08/03/2019	899.864	0,12
				12.940.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 01/06/2018	449.530	0,06
						5.671.224	0,73
				Summe festverzinsliche Wertpapiere		720.842.750	94,89
				Summe übertragbare Wertpapiere		720.842.750	94,89
				Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente		720.842.750	94,89

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Nennbetrag Betrag USD	Durchschnittskostenpreis	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,04 % (2017: 0,56 %)				Derivative Finanzinstrumente 0,04 % (2017: 0,56 %) (Fortsetzung)				
Offene Terminkontrakte (0,01) % (2017: 0 %) (Fortsetzung)				Offene Devisenterminkontrakte (0,38) % (2017: 0,44 %) (Fortsetzung)				
(8.892.143)	(120) (74) US 10 Year Note Futures	(72.263)	(0,01)	16.04.2018	EUR 187.431	USD 231.740	(1.033)	(0,00)
	Kurzfristige Terminkontrakte			16.04.2018	EUR 51.089	USD 63.244	(359)	(0,00)
	Fälligkeit 20/06/2018			16.04.2018	EUR 14.131	USD 17.454	(60)	(0,00)
				16.04.2018	EUR 11.948	USD 14.728	(21)	(0,00)
				16.04.2018	EUR 1.893	USD 2.340	(10)	(0,00)
				16.04.2018	EUR 212.986	USD 262.120	43	0,00
	Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Futures	(72.263)	(0,01)	21.05.2018	EUR 6.110.000	RON 28.613.130	11.731	0,00
				21.05.2018	EUR 3.050.000	RON 14.281.930	20.801	0,00
				16.04.2018	GBP 333.821	USD 462.509	6.011	0,00
				20.06.2018	HUF 1.136.557.280	USD 4.520.462	(20.448)	(0,00)
				20.06.2018	HUF 1.136.557.282	USD 4.519.114	(19.100)	(0,00)
				20.06.2018	HUF 1.136.557.280	USD 4.518.935	(18.920)	(0,00)
				20.06.2018	HUF 1.136.557.280	USD 4.516.600	(16.586)	(0,00)
				20.06.2018	HUF 1.136.557.280	USD 4.516.421	(16.406)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 73.630.130.000	USD 5.510.000	(190.263)	(0,03)
				10.05.2018	IDR 33.886.711.530	USD 2.510.127	(49.180)	(0,01)
				05.06.2018	IDR 15.544.986.000	USD 1.160.000	(36.883)	(0,01)
				05.06.2018	IDR 9.954.480.000	USD 740.000	(20.794)	(0,00)
				16.04.2018	IDR 25.142.357.074	USD 1.837.757	(13.436)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 25.096.970.286	USD 1.819.940	(6.697)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 25.096.970.286	USD 1.819.148	(5.905)	(0,00)
				21.05.2018	IDR 36.676.548.638	USD 2.659.263	(5.826)	(0,00)
				21.05.2018	IDR 36.676.548.638	USD 2.659.070	(5.633)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 25.096.970.286	USD 1.818.621	(5.378)	(0,00)
				21.05.2018	IDR 36.676.548.638	USD 2.658.299	(4.862)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 25.096.970.286	USD 1.817.962	(4.719)	(0,00)
				21.05.2018	IDR 36.676.548.638	USD 2.657.721	(4.284)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 15.594.747.764	USD 1.130.710	(3.997)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 15.594.747.764	USD 1.130.628	(3.915)	(0,00)
				16.04.2018	IDR 3.998.172.926	USD 292.243	(2.137)	(0,00)
				05.06.2018	IDR 20.790.000.000	USD 1.500.195	1.872	0,00
				05.06.2018	IDR 36.918.355.843	USD 2.653.515	13.817	0,00
				16.05.2018	INR 177.634.200	USD 2.740.000	(30.493)	(0,01)
				09.04.2018	INR 34.116.100	USD 530.000	(7.265)	(0,00)
				27.04.2018	MYR 9.425.510	USD 2.404.668	29.978	0,01
				27.04.2018	MYR 12.016.500	USD 3.072.686	31.223	0,01
				27.04.2018	MYR 12.370.193	USD 3.163.127	32.142	0,01
				16.04.2018	PEN 2.572.607	USD 790.000	6.845	0,00
				16.05.2018	PEN 9.060.979	USD 2.781.148	22.660	0,00
				16.05.2018	PEN 9.060.980	USD 2.781.148	22.660	0,00
				16.05.2018	PEN 9.060.980	USD 2.780.636	23.173	0,01
				20.04.2018	PHP 10.297.000	USD 197.283	(108)	(0,00)
				20.04.2018	PHP 10.297.000	USD 197.185	(9)	(0,00)
				21.05.2018	PLN 12.954.146	EUR 3.050.000	(5.953)	(0,00)
				21.05.2018	PLN 12.954.146	EUR 3.050.000	27.059	0,00
				14.09.2018	PLN 19.838.010	USD 5.839.518	(27.678)	(0,00)
				21.05.2018	PLN 25.819.699	EUR 6.110.000	(8.280)	(0,00)
				13.04.2018	PLN 7.843.181	EUR 1.864.800	(7.769)	(0,00)
				13.04.2018	PLN 6.075.982	EUR 1.445.200	(6.019)	(0,00)
				13.04.2018	PLN 6.075.982	EUR 1.445.200	1.458	0,00
				13.04.2018	PLN 7.843.181	EUR 1.864.800	2.788	0,00
				21.05.2018	PLN 25.819.699	EUR 6.110.000	12.268	0,00
				18.05.2018	PLN 18.916.231	USD 5.505.867	20.465	0,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Nennbetrag Betrag		Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente 0,04 % (2017: 0,56 %) (Fortsetzung)							
Gekaufte Optionen 0,11 % (2017: 0,16 %)							
2.910.000	Verkauf bei 18,25 MXN Kauf USD Ablauf April 2018	26.219	0,00				
10.030.000	Verkauf bei 18,25 MXN Kauf USD Ablauf April 2018	90.370	0,01				
39.050.000	Verkauf bei 18,25 MXN Kauf USD Ablauf April 2018	351.842	0,05				
19.830.000	Verkauf bei 3,08 HFE Kauf EUR Ablauf September 2018	138.182	0,02				
1.100.000	Verkauf bei 3,1 BRL Kauf USD Ablauf April 2018	59	0,00				
460.000	Verkauf bei 3,1 BRL Kauf USD Ablauf April 2018	86	0,00				
1.270.000	Verkauf bei 3,1 BRL Kauf USD Ablauf April 2018	236	0,00				
1.710.000	Verkauf bei 3,1 BRL Kauf USD Ablauf April 2018	357	0,00				
8.460.000	Verkauf bei 3,1 BRL Kauf USD Ablauf April 2018	1.574	0,00				
2.853.000	Verkauf bei 4,2 PLN Kauf EUR Ablauf September 2018	29.217	0,00				
4.420.000	Verkauf bei 4,2 PLN Kauf EUR Ablauf September 2018	43.857	0,01				
8.631.000	Verkauf bei 4,2 PZE Kauf EUR Ablauf Juli 2018	65.525	0,01				
7.800.000	Verkauf bei 4,2 PZE Kauf EUR Ablauf September 2018	77.395	0,01				
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen			824.919	0,11			
CCY	Nennbetrag Betrag	Fund zahit	Fund erhält	Fälligkeitsdatum	Zeitwert Wert USD	% des NIW	
Zinsswaps 0,32 % (2017: Null)							
BRL	12.269.273	12 Monate CETIP	Fest 9,35 %	01.07.2020	106.644	0,01	
BRL	21.051.031	12 Monate CETIP	Fest 8,37 %	02.01.2020	185.870	0,02	
BRL	59.352.113	12 Monate CETIP	Fest 8,02 %	02.01.2020	352.575	0,05	
BRL	25.660.629	Weniger als 1 Monat BCSWA	Fest 1,00 %	02.01.2020	392.660	0,05	
BRL	3.494.587	12 Monate CETIP	Fest 9,77 %	02.01.2023	31.065	0,00	
BRL	19.292.999	12 Monate CETIP	Fest 9,45 %	02.01.2023	193.825	0,03	
BRL	7.331.208	12 Monate CETIP	Fest 9,775 %	02.01.2025	54.813	0,01	
BRL	13.587.088	12 Monate CETIP	Fest 9,79 %	02.01.2025	175.891	0,02	
BRL	25.846.342	Weniger als 1 Monat BZDIO	Fest 10,31 %	04.01.2021	53.421	0,01	
BRL	17.161.027	12 Monate CETIP	Fest 8,79 %	04.01.2021	144.924	0,02	
BRL	25.417.949	12 Monate CETIP	Fest 8,475 %	04.01.2021	190.983	0,03	
BRL	25.726.235	12 Monate CETIP	Fest 8,775 %	04.01.2021	215.773	0,03	
BRL	16.715.569	Fest 10,72 %	Weniger als 1 Monat BZDIO	04.01.2021	51.800	0,01	
BRL	23.530.251	12 Monate CETIP	Fest 8,685 %	04.01.2021	172.646	0,02	
BRL	4.770.047	12 Monate CETIP	Fest 9,865 %	04.01.2027	25.997	0,00	
BRL	20.803.976	12 Monate CETIP	Fest 10,60 %	04.01.2027	58.185	0,01	
Zinsswaps zum beizulegenden Zeitwert					2.407.072	0,32	
Summe derivative Finanzinstrumente					307.681	0,04	
Summe der Beteiligungen (2017: 96,67 %)					721.150.431	94,93	
					Sonstige Nettovermögenswerte (2017: 3,33 %)	38.475.554	5,07
					Nettovermögen	759.625.985	100,00
					Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
					Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	72,60	
					Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	21,22	
					Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr	0,56	
					Sonstige Vermögenswerte	5,62	
					Summe Vermögenswerte	100,00	
Der Kontrahent für den offenen Terminkontrakt ist Royal Bank of Scotland Plc.							
Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:							
Bank of America Merrill Lynch							
Barclays Bank Plc							
Citibank NA							
HSBC Bank Plc							
JP Morgan Chase and Company							
Standard Chartered Bank							
State Street Bank and Trust Company							
UBS AG							
Die Kontrahenten für die Optionen sind:							
Bank of America Merrill Lynch							
JP Morgan Chase and Company							
Morgan Stanley							
Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:							
Bank of America Merrill Lynch							
Goldman Sachs							
JP Morgan Chase and Company							
Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %)			Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %)			Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)				
Angola 2,34 % (2017: Null)			Kanada 0,57 % (2017: 0,13 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
9.027.000	Angola Government 9,500 % 12/11/2025	10.211.793	2,34	540.000	First Quantum Minerals Ltd 7,000 % 15/02/2021	542.862	0,12
Argentinien 10,90 % (2017: 5,93 %)			1.000.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15/05/2022	1.007.500	0,23	
Unternehmensanleihen			650.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01/04/2023	643.500	0,15	
770.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024	808.985	0,19	300.000	First Quantum Minerals Ltd 7,500 % 01/04/2025	296.625	0,07
1.900.000	Generacion Mediterranea SA 9,625 % 27/07/2023	2.075.750	0,48	2.490.487 0,57			
795.000	Gennea SA 8,750 % 20/01/2022	858.314	0,20	Kaimaninseln 1,56 % (2017: 2,15 %)			
1.100.000	Rio Energy SA / UGEN SA / UENSA SA 6,875 % 01/02/2025	1.087.900	0,25	Unternehmensanleihen			
825.000	YPF SA 7,000 % 15/12/2047	742.500	0,17	2.330.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024	2.440.675	0,56
Staatsanleihen			1.550.000	Gran Tierra Energy Holdings Ltd 6,250 % 15/02/2025	1.517.450	0,35	
7.660.000	Argentina Government 5,875 % 11/01/2028	7.219.550	1,66	200.000	Gran Tierra Energy International Holdings Ltd 6,250 % 15/02/2025	195.800	0,04
5.000.000	Argentina Government 6,875 % 11/01/2048	4.562.500	1,05	3.100.000	3 G Exploration Ltd 10,000 % 20/11/2018	1.457.000	0,33
2.400.000	Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	2.451.600	0,56	557.480	Guanay Finance Ltd 6,000 % 15/12/2020	572.995	0,13
16.025.000	Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	14.767.037	3,39	620.000	Sable International Finance Ltd 6,875 % 01/08/2022	649.450	0,15
1.545.000	Argentina Government 7,500 % 22/04/2026	1.653.536	0,38	6.833.370 1,56			
2.980.000	Argentina Government 7,625 % 22/04/2046	2.954.670	0,68	Chile 0,60 % (2017: 1,06 %)			
169.090.000	Letras Del Banco Central de Argentina 1,000 % 16/05/2018	8.051.798	1,85	Unternehmensanleihen			
150.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15/06/2027	153.938,00	0,04	1.275.000	AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073	1.332.375	0,31
47.388.078,00 10,90			1.300.000	Empresa Electrica Angamos SA 4,875 % 25/05/2029	1.281.800	0,29	
Barbados Null (2017: 0,66 %)			2.614.175 0,60				
Bangladesch 0,30 % (2017: 0,26 %)			Kolumbien 0,44 % (2017: 0,87 %)				
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen				
1.275.000	Banglalink Digital Communications Ltd 8,625 % 06/05/2019	1.310.561	0,30	1.125.000	Ecopetrol SA 5,875 % 18/09/2023	1.205.859	0,28
Bermuda 0,10 % (2017: Null)			700.000	Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5,700 % 20/03/2022	713.125	0,16	
Unternehmensanleihen			1.918.984 0,44				
450.000	Inkia Energy Ltd 5,875 % 09/11/2027	439.313	0,10	Kongo 1,28 % (2017: 1,29 %)			
Bolivien Null (2017: 1,98 %)			Staatsanleihen				
Brasilien 3,56 % (2017: 4,17 %)			Costa Rica 0,98 % (2017: Null)				
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen				
2.400.000	Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05/12/2024	2.583.000	0,59	4.035.000	Costa Rica Government 7,158 % 12/03/2045	4.256.925	0,98
800.000	Itau Unibanco Holding SA 6,125 % 31/12/2099	786.000	0,18	Dominikanische Republik 1,86 % (2017: 0,55 %)			
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
14.560.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional 0,000 % 01/01/2019	4.187.161	0,96	5.135.000	Dominican Republic 6,500 % 15/02/2048	5.353.238	1,23
2.640.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 17,830 % 15/05/2035	2.760.752	0,63	1.630.000	Dominican Republic 6,850 % 27/01/2045	1.764.475	0,41
2.610.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 17,830 % 15/08/2050	2.743.574	0,63	845.000	Dominican Republic 7,450 % 30/04/2044	965.413	0,22
4.150.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2021	1.341.420	0,31	8.083.126 1,86			
3.460.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2023	1.112.455	0,26	Ägypten 4,67 % (2017: 0,56 %)			
15.514.362 3,56			Staatsanleihen				
Britische Jungferninseln Null (2017: 0,22 %)			2.300.000	Egypt Government - Nullkupon 10/07/2018	124.128	0,03	
			68.000.000	Egypt Government - Nullkupon 24/07/2018	3.646.075	0,84	
			24.850.000	Egypt Government - Nullkupon 08/01/2019	1.247.144	0,29	
			24.175.000	Egypt Government - Nullkupon 05/02/2019	1.201.194	0,28	
			2.845.000	Egypt Government 6,588 % 21/02/2028	2.894.788	0,66	
			6.580.000	Egypt Government 7,903 % 21/02/2048	6.941.900	1,59	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)				
Ägypten 4,67 % (2017: 0,56 %) (Fortsetzung)			Kenia 1,64 % (2017: Null)				
Staatsanleihen (Fortsetzung)			Staatsanleihen				
3.800.000	Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	4.246.500	0,98	6.650.000	Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	7.140.438	1,64
		20.301.729	4,67				
El Salvador 1,21 % (2017: 2,92 %)			Libanon 4,24 % (2017: 2,47 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
1.730.000	El Salvador Government 5,875 % 30/01/2025	1.708.375	0,39	745.000	Lebanon Government 5,450 % 28/11/2019	742.206	0,17
1.000.000	El Salvador Government 7,375 % 01/12/2019	1.050.000	0,24	780.000	Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023	765.375	0,18
2.400.000	El Salvador Government 7,650 % 15/06/2035	2.541.000	0,58	850.000	Lebanon Government 6,100 % 04/10/2022	838.844	0,19
		5.299.375	1,21	196.000	Lebanon Government 6,150 % 19/06/2020	195.833	0,04
Ecuador Null (2017: 2,92 %)			Luxemburg 2,18 % (2017: 1,36 %)				
Georgien 0,18 % (2017: 0,27 %)			Unternehmensanleihen				
775.000	BGEO Group JSC 6,000 % 26/07/2023	784.688	0,18	550.000	Aegea Finance Sarl 5,750 % 10/10/2024	545.875	0,13
Ghana 0,91 % (2017: 5,13 %)			Unternehmensanleihen				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
80.000	Ghana Government 19,040 % 24/09/2018	18.390	0,00	990.000	Altice Financing SA 6,625 % 15/02/2023	982.575	0,23
290.000	Ghana Government 22,490 % 23/04/2018	66.167	0,02	500.000	Altice Financing SA 7,500 % 15/05/2026	491.250	0,11
820.000	Ghana Government 23,470 % 21/05/2018	188.115	0,04	610.000	Evraz Group SA 6,500 % 22/04/2020	639.738	0,15
1.400.000	Ghana Government 24,000 % 09/09/2019	348.369	0,08	660.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 5,999 % 23/01/2021	693.825	0,16
1.610.000	Ghana Government 24,500 % 22/04/2019	394.677	0,09	575.000	Puma International Financing SA 5,000 % 24/01/2026	552.888	0,13
300.000	Ghana Government 24,500 % 27/05/2019	73.940	0,02	1.300.000	Puma International Financing SA 5,125 % 06/10/2024	1.292.688	0,29
5.800.000	Ghana Treasury Note 21,000 % 07/01/2019	1.361.211	0,31	800.000	Rumo Luxembourg Sarl 5,875 % 18/01/2025	791.760	0,18
3.840.000	Ghana Treasury Note 22,500 % 10.12.2018	909.077	0,21	3.025.000	Sberbank of Russia Via SB Capital SA 4,150 % 06/03/2019	3.044.995	0,70
2.650.000	Ghana Treasury Note 23,000 % 12/11/2018	628.737	0,14	400.000	TMK OAO Via TMK Capital SA 6,750 % 03/04/2020	416.000	0,10
		3.988.683	0,91			9.451.594	2,18
Guatemala Null (2017: 0,30 %)			Mauritius 0,34 % (2017: 0,27 %)				
Ungarn Null (2017: 1,00 %)			Unternehmensanleihen				
Indien 1,46 % (2017: 0,15 %)			Unternehmensanleihen				
630.000	JSW Steel Ltd 4,750 % 12/11/2019	633.544	0,15	1.400.000	HTA Group Ltd 9,125 % 08/03/2022	1.487.500	0,34
Staatsanleihen			Mexiko Null (2017: 2,74 %)				
367.000.000	India Government 7,720 % 25/05/2025	5.684.638	1,31	Mongolei Null (2017: 0,96 %)			
		6.318.182	1,46	Marokko Null (2017: 0,50 %)			
Irland 0,65 % (2017: Null)			Niederlande 3,91 % (2017: 4,93 %)				
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen				
775.000	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 8,750 % 30/10/2022	787.109	0,18	590.000	GTH Finance BV 6,250 % 26/04/2020	612.125	0,14
1.000.000	Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance PLC 7,496 % 28/12/2023	1.021.250	0,23	1.675.000	GTH Finance BV 7,250 % 26/04/2023	1.827.844	0,42
950.000	VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC 9,500 % 31/12/2049	1.048.563	0,24	2.900.000	IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27/10/2021	3.041.375	0,70
		2.856.922	0,65				
Jordanien 0,66 % (2017: Null)							
Staatsanleihen							
2.820.000	Jordan Government 7,375 % 10/10/2047	2.865.825	0,66				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)		
Niederlande 3,91 % (2017: 4,93 %) (Fortsetzung)			Sri Lanka Null (2017: 0,27 %)		
Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			Thailand 0,08 % (2017: 0,24 %)		
960.000	Petrobras Global Finance BV 5,750 % 01/02/2029	929.885	0,21	Unternehmensanleihen	
8.358.000	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021	9.494.687	2,18	348.000	PTT Exploration & Production Pcl 4,875 % 31/12/2099
1.085.000	VTR Finance BV 6,875 % 15/01/2024	1.124.613	0,26	350.175	0,08
		17.030.529	3,91		
Nigeria 2,01 % (2017: Null)			Türkei 0,91 % (2017: 0,41 %)		
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen		
305.180.000	Nigeria Government - Nullkupon 03/01/2019	761.664	0,17	635.000	Akbank Turk AS 6,797 % 27/04/2028
258.710.000	Nigeria Government - Nullkupon 17/01/2019	642.027	0,15	975.000	Petkim Petrokimya Holding AS 5,875 % 26/01/2023
213.000.000	Nigeria Government - Nullkupon 31/01/2019	525.585	0,12	625.000	Türkiye Garanti Bankasi AS 6,125 % 24/05/2027
88.590.000	Nigeria Government 1,000 % 04/10/2018	228.020	0,05	1.140.000	Türkiye Is Bankasi 5,000 % 30/04/2020
147.730.000	Nigeria Government 1,000 % 01/11/2018	375.893	0,09	640.000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 3,750 % 15/04/2018
5.980.000	Nigeria Government 7,625 % 28/11/2047	6.219.200	1,43		
		8.752.389	2,01	3.970.916	0,91
Oman Null (2017: 1,61 %)			Ukraine 2,74 % (2017: 3,18 %)		
Paraguay Null (2017: 0,71 %)			Staatsanleihen		
Peru 0,50 % (2017: 0,88 %)			Unternehmensanleihen		
				2.330.000	Ukraine Government 7,375 % 25/09/2032
1.075.000	InRetail Shopping Malls 6,500 % 09/07/2021	1.112.625	0,26	1.560.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019
1.050.000	Peru LNG 5,375 % 22/03/2030	1.056.825	0,24	4.753.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020
		2.169.450	0,50	1.910.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2023
Portugal Null (2017: 2,71 %)			Vereinigte Arabische Emirate 0,36 % (2017: Null)		
Philippinen Null (2017: 0,10 %)			Unternehmensanleihen		
Rumänien Null (2017: 0,51 %)			Ukraine 1,040.000		
Russland 6,97 % (2017: 1,00 %)			Ukraine Government 7,750 % 01/09/2027		
				1.069.640	11.938.218
1.652.140.000	Russian Federation 7,750 % 16/09/2026	30.371.217	6,97	2,74	
Senegal Null (2017: 0,53 %)			Vereinigtes Königreich 0,72 % (2017: 0,59 %)		
Singapur Null (2017: 0,26 %)			Unternehmensanleihen		
Südafrika 9,01 % (2017: 1,06 %)			Ukraine 2.575.000		
				425.000	Vedanta Resources PLC 6,375 % 30/07/2022
130.200.000	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	12.708.771	2,92		
169.700.000	South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	14.554.945	3,34	1.577.613	0,36
71.960.000	South Africa Government 8,250 % 31/03/2032	5.928.447	1,36	Vereinigtes Königreich 0,72 % (2017: 0,59 %)	
8.800.000	South Africa Government 8,500 % 31/01/2037	723.646	0,17	Unternehmensanleihen	
63.600.000	South Africa Government 8,750 % 28/02/2048	5.313.167	1,22	2.575.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13/07/2022
		39.228.976	9,01	425.000	Vedanta Resources PLC 6,375 % 30/07/2022
Südkorea 0,28 % (2017: 0,28 %)			Vereinigte Staaten 11,91 % (2017: 24,49 %)		
				Unternehmensanleihen	
610.000	SK E&S Co Ltd 4,875 % 29/11/2049	606.950	0,14	750.000	Terraform Global Operating LLC 6,125 % 01/03/2026
630.000	Woori Bank 4,500 % 29/12/2049	618.188	0,14	1.100.000	US Finco LLC 6,875 % 04/04/2028
		1.225.138	0,28		
			Staatsanleihen		
			40.000.000		
			United States Treasury Bill - Nullkupon 05/04/2018		
			39.994.596		
			9,18		
			6.000.000		
			United States Treasury Bill - Nullkupon 12/04/2018		
			5.997.282		
			1,38		
			4.000.000		
			United States Treasury Bill - Nullkupon 19/04/2018		
			3.996.923		
			0,92		
			51.858.676		
			11,91		
			Uruguay 0,48 % (2017: 0,50 %)		
			Staatsanleihen		
			7.480.000		
			Uruguay Government - Nullkupon 21/09/2018		
			252.451		
			0,06		
			4.500.000		
			Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 01/06/2018		
			156.328		
			0,04		
			12.360.000		
			Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 11/01/2019		
			404.956		
			0,09		
			21.000.000		
			Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2019		
			684.236		
			0,15		
			18.470.000		
			Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/03/2019		
			597.645		
			0,14		
			2.095.616		
			0,48		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,10) % (2017: 3,06 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 83,78 % (2017: 85,64 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte (0,49) % (2017: 1,25 %) (Fortsetzung)				
Jungferneinseln 0,22 % (2017: Null)			16.04.2018	EUR 2.386	USD 2.957	(19)	0,00
Unternehmensanleihen			16.04.2018	EUR 2.265	USD 2.797	(9)	0,00
555.000	Gerdau Trade Inc 4,750 % 15/04/2023	568.487	16.04.2018	EUR 1.153	USD 1.424	(5)	0,00
375.000	GTL Trade Finance Inc 5,893 % 29/04/2024	400.313	16.04.2018	EUR 49.481	USD 61.180	(274)	0,00
		968.800	16.04.2018	GBP 57.647	USD 79.870	1.038	0,00
Vietnam Null (2017: 0,56 %)			16.04.2018	GBP 414.908	USD 574.855	7.472	0,00
			20.06.2018	HUF 215.954.432	USD 858.922	(3.885)	0,00
Sambia 1,05 % (2017: Null)			20.06.2018	HUF 215.954.431	USD 858.666	(3.629)	0,00
Staatsanleihen			20.06.2018	HUF 215.954.432	USD 858.632	(3.595)	0,00
2.220.000	Zambia Government 8,500 % 14/04/2024	2.331.000	20.06.2018	HUF 215.954.432	USD 858.188	(3.151)	0,00
2.130.000	Zambia Government 8,970 % 30/07/2027	2.256.469	20.06.2018	HUF 215.954.432	USD 858.154	(3.117)	0,00
		4.587.469	21.05.2018	IDR 63.710.269.897	USD 4.619.364	(10.120)	0,00
Summe festverzinsliche Wertpapiere			21.05.2018	IDR 63.710.269.897	USD 4.619.029	(9.785)	0,00
		364.867.463	21.05.2018	IDR 63.710.269.897	USD 4.617.690	(8.446)	0,00
Optionsscheine Null (2017: 0,00 %)			21.05.2018	IDR 63.710.269.895	USD 4.616.686	(7.442)	0,00
			05.06.2018	IDR 42.748.582.611	USD 3.099.520	(10.958)	0,00
Summe übertragbare Wertpapiere			05.06.2018	IDR 42.748.582.611	USD 3.099.295	(10.733)	0,00
		364.867.463	05.06.2018	IDR 38.343.676.199	USD 2.780.542	(10.232)	0,00
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			05.06.2018	IDR 38.343.676.199	USD 2.779.333	(9.022)	0,00
		364.867.463	05.06.2018	IDR 38.343.676.199	USD 2.778.527	(8.217)	0,00
		83,78	05.06.2018	IDR 38.343.676.199	USD 2.777.521	(7.210)	0,00
		83,78	05.06.2018	IDR 35.820.720.000	USD 2.580.000	8.028	0,00
			09.04.2018	INR 450.612.710	USD 7.042.199	(137.797)	(0,04)
			09.04.2018	INR 450.612.710	USD 7.041.374	(136.972)	(0,03)
			09.04.2018	INR 26.765.474	USD 418.269	(8.162)	0,00
			09.04.2018	INR 26.765.474	USD 418.064	(7.956)	0,00
04.04.2018	AUD 124.772	USD 96.181	16.04.2018	PEN 4.430.509	USD 1.360.000	12.316	0,00
16.04.2018	AUD 32.121.665	USD 24.994.831	16.04.2018	PEN 13.433.939	USD 4.099.338	61.720	0,02
16.04.2018	AUD 174.677	USD 136.527	16.04.2018	PEN 13.433.939	USD 4.098.837	62.221	0,02
16.04.2018	AUD 180.928	USD 138.748	16.04.2018	PEN 13.433.941	USD 4.098.213	62.846	0,02
04.06.2018	BRL 9.290.137	USD 2.836.986	16.04.2018	PEN 13.433.939	USD 4.098.087	62.971	0,02
04.06.2018	BRL 9.290.137	USD 2.836.596	16.04.2018	PEN 13.433.939	USD 4.097.837	63.221	0,02
04.06.2018	BRL 2.001.715	USD 610.000	18.05.2018	PLN 1.497.355	USD 440.491	(3.042)	0,00
04.06.2018	BRL 4.389.000	USD 1.320.000	18.05.2018	PLN 8.650.633	USD 2.517.903	9.359	0,00
04.06.2018	BRL 73.764	USD 22.277	18.05.2018	PLN 8.650.631	USD 2.517.866	9.396	0,00
05.04.2018	CZK 89.198.760	USD 4.200.000	18.05.2018	PLN 8.650.631	USD 2.517.530	9.731	0,00
20.06.2018	CZK 22.299.690	USD 1.095.055	18.05.2018	PLN 8.650.631	USD 2.516.767	10.494	0,00
20.06.2018	CZK 22.299.690	USD 1.094.947	18.05.2018	PLN 8.650.631	USD 2.516.694	10.568	0,00
20.06.2018	CZK 22.299.690	USD 1.094.947	16.04.2018	RUB 207.679.824	USD 3.600.000	6.048	0,00
20.06.2018	CZK 22.299.690	USD 1.094.786	30.04.2018	SGD 2.372.838	USD 1.815.180	(4.469)	0,00
05.04.2018	EUR 2.205	USD 2.723	30.04.2018	SGD 1.846.097	USD 1.411.800	(3.044)	0,00
16.04.2018	EUR 94.807.911	USD 117.222.872	30.04.2018	SGD 1.054.208	USD 806.740	(2.275)	0,00
16.04.2018	EUR 67.934.829	USD 83.996.321	30.04.2018	SGD 1.344.259	USD 1.028.000	(2.197)	0,00
16.04.2018	EUR 67.021.614	USD 82.867.200	30.04.2018	SGD 1.054.361	USD 806.740	(2.158)	0,00
16.04.2018	EUR 8.574.173	USD 10.601.321	30.04.2018	SGD 1.055.196	USD 806.740	(1.521)	0,00
16.04.2018	EUR 347.721	USD 429.923	30.04.2018	SGD 791.128	USD 605.000	(1.290)	0,00
16.04.2018	EUR 269.361	USD 333.038	30.04.2018	SGD 1.055.714	USD 806.800	(1.185)	0,00
16.04.2018	EUR 259.813	USD 321.233	30.04.2018	SGD 1.622.575	USD 1.238.749	(563)	0,00
16.04.2018	EUR 111.413	USD 138.041	30.04.2018	SGD 238.332	USD 182.247	(376)	0,00
16.04.2018	EUR 111.315	USD 137.508	30.04.2018	SGD 2.388.949	USD 1.823.323	(318)	0,00
16.04.2018	EUR 34.248	USD 42.344	30.04.2018	SGD 1.540.782	USD 1.174.445	1.324	0,00
16.04.2018	EUR 34.697	USD 42.862	20.04.2018	THB 230.700.581	USD 7.411.329	(29.326)	(0,01)
16.04.2018	EUR 7.545	USD 9.377	20.04.2018	THB 201.767.926	USD 6.481.254	(25.044)	(0,01)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW		
Derivative Finanzinstrumente (0,10) % (2017: 3,06 %) (0,10) % (2017: 3,06 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (0,10) % (2017: 3,06 %) (0,10) % (2017: 3,06 %) (Fortsetzung)						
Offene Devisenterminkontrakte (0,49) % (2017: 1,25 %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,49) % (2017: 1,25 %) (Fortsetzung)						
20.04.2018	THB 116.360.742	USD 3.737.417	(14.083)	0,00	20.04.2018	USD 4.968.956	ZAR 60.462.256	(122.128)	(0,04)		
05.04.2018	USD 138.745	AUD 180.928	(36)	0,00	20.04.2018	USD 2.032.021	ZAR 24.579.456	(37.636)	(0,01)		
16.04.2018	USD 30.954	AUD 40.161	150	0,00	20.04.2018	USD 1.251.910	ZAR 15.115.564	(20.861)	0,00		
16.04.2018	USD 81.407	AUD 105.802	253	0,00	20.04.2018	USD 1.251.910	ZAR 15.115.564	(20.861)	0,00		
16.04.2018	USD 171.855	AUD 223.431	476	0,00	20.04.2018	USD 1.252.825	ZAR 15.115.565	(19.946)	0,00		
16.04.2018	USD 96.181	AUD 124.772	477	0,00	20.04.2018	USD 1.097.394	ZAR 13.263.280	(19.410)	0,00		
16.04.2018	USD 49.614	AUD 63.762	707	0,00	20.04.2018	USD 1.254.555	ZAR 15.115.564	(18.216)	0,00		
16.04.2018	USD 54.822	AUD 70.455	781	0,00	20.04.2018	USD 2.510.000	ZAR 29.529.397	23.546	0,02		
16.04.2018	USD 30.928	AUD 39.265	811	0,00	18.05.2018	USD 1.537.916	ZAR 18.405.927	(6.022)	0,00		
16.04.2018	USD 108.587	AUD 138.074	2.680	0,00	18.05.2018	USD 2.108.578	ZAR 25.007.527	10.881	0,00		
05.04.2018	USD 1.090.316	CZK 22.299.690	9.833	0,00	07.08.2018	UYU 31.749.840	USD 1.080.662	14.538	0,00		
05.04.2018	USD 1.090.449	CZK 22.299.690	9.966	0,00	20.04.2018	ZAR 12.818.887	USD 1.076.530	2.855	0,00		
05.04.2018	USD 1.090.449	CZK 22.299.690	9.966	0,00	20.04.2018	ZAR 12.818.886	USD 1.076.006	3.379	0,00		
05.04.2018	USD 1.090.449	CZK 22.299.690	9.966	0,00	20.04.2018	ZAR 95.226.315	USD 7.915.000	103.310	0,03		
16.04.2018	USD 1.163.218	EUR 946.112	(1.344)	0,00	18.05.2018	ZAR 26.565.179	USD 2.205.000	23.357	0,02		
16.04.2018	USD 3.817	EUR 3.101	(1)	0,00	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			913.927	0,21		
16.04.2018	USD 348	EUR 282	1	0,00	Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(3.039.082)	(0,70)		
16.04.2018	USD 218	EUR 175	2	0,00	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(2.125.155)	(0,49)		
16.04.2018	USD 802	EUR 650	3	0,00	Nennbetrag				Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	
16.04.2018	USD 2.725	EUR 2.205	11	0,00	Gekaufte Optionen 0,21 % (2017: 0,14 %)						
16.04.2018	USD 20.433	EUR 16.576	29	0,00	20.880.000	Kauf bei 6.570 INR Verkauf USD Ablauf April 2018		5.011	0,00		
16.04.2018	USD 31.600	EUR 25.562	136	0,00	21.590.000	Verkauf bei 1.240 EUR Kauf USD Ablauf Juni 2018		263.679	0,05		
16.04.2018	USD 7.542	GBP 5.444	(98)	0,00	17.970.000	Verkauf bei 1.250 EUR Kauf USD Ablauf April 2018		26.955	0,01		
16.04.2018	USD 1.048	GBP 756	(14.00)	0,00	36.510.000	Verkauf bei 1.825 MXN Kauf USD Ablauf April 2018		328.956	0,08		
16.04.2018	USD 2.140.000	MXN 40.390.959	(68.388)	(0,02)	11.390.000	Verkauf bei 3.080 HFE Kauf EUR Ablauf September 2018		79.369	0,02		
16.04.2018	USD 1.100.000	MXN 20.534.580	(22.735)	(0,01)	21.860.000	Verkauf bei 3.100 BRL Kauf USD Ablauf April 2018		590	0,00		
16.04.2018	USD 1.096.463	MXN 20.083.250	(1.595)	0,00	15.448.000	Verkauf bei 4.200 PZE Kauf EUR Ablauf Juli 2018		126.159	0,03		
16.04.2018	USD 2.160.000	PEN 7.050.240	(23.757)	(0,01)	9.471.000	Verkauf bei 4.200 PLN Kauf EUR Ablauf September 2018		96.992	0,02		
16.04.2018	USD 1.222.764	PEN 3.995.381	(14.774)	0,00	Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen				927.711	0,21	
16.04.2018	USD 937.236	PEN 3.060.732	(10.802)	0,00	Geschriebene Optionen Null (2017: (0,04) %)						
16.04.2018	USD 1.486.667	PEN 4.831.667	(9.904)	0,00	CCY	Nennbetrag	Fund zahl	Fund erhält	Fälligkeits- datum	Zeitwert USD	% des NIW
16.04.2018	USD 1.486.667	PEN 4.830.180	(9.444)	0,00	Zinsswaps 0,19 % (2017: Null)						
16.04.2018	USD 1.486.667	PEN 4.820.517	(6.451)	0,00	USD	41.529.412	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 10,810 %	04.01.2021	138.103	0,03
16.04.2018	USD 923.572	PEN 2.999.763	(5.581)	0,00	USD	88.746.927	Weniger als 6 Monate LBIOR	Fest 10,470 %	04.01.2021	219.170	0,05
16.04.2018	USD 1.266.428	PEN 4.106.392	(5.495)	0,00	USD	25.326.579	Weniger als 12 Monate CETIP	Fest 10,600 %	04.01.2021	70.834	0,02
16.04.2018	USD 626.584	RUB 36.142.866	(983)	0,00	USD	23.943.923	Fest 10,720 %	Weniger als 1 Monat BZDIO	04.01.2021	74.200	0,02
16.04.2018	USD 10.890.866	RUB 625.110.000	36.771	0,01							
19.06.2018	USD 1.033.147	RUB 59.657.962	4.514	0,00							
19.06.2018	USD 1.033.629	RUB 59.657.961	4.995	0,00							
19.06.2018	USD 2.342.589	RUB 134.752.775	19.157	0,00							
19.06.2018	USD 2.343.323	RUB 134.752.774	19.890	0,00							
19.06.2018	USD 2.343.812	RUB 134.752.775	20.379	0,00							
19.06.2018	USD 2.344.138	RUB 134.752.775	20.705	0,00							
20.04.2018	USD 1.115.201	THB 34.794.274	1.847	0,00							
20.04.2018	USD 691.371	THB 21.539.669	2.141	0,00							
20.04.2018	USD 607.523	THB 18.913.099	2.338	0,00							
20.04.2018	USD 2.428.828	THB 75.824.358	2.585	0,00							
20.04.2018	USD 1.807.134	THB 56.292.237	5.884	0,00							
20.04.2018	USD 1.447.137	THB 45.039.252	5.962	0,00							
20.04.2018	USD 2.180.740	THB 67.885.343	8.531	0,00							
20.04.2018	USD 2.156.136	THB 67.089.247	9.401	0,00							
20.04.2018	USD 4.967.935	ZAR 60.462.256	(123.148)	(0,04)							
20.04.2018	USD 4.967.935	ZAR 60.462.256	(123.148)	(0,04)							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

CCY	Nennbetrag	Fund zahlt	Fund erhält	Fälligkeitsdatum	Zeitwert Wert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,10) % (2017: 3,06 %) (Fortsetzung)						
Zinsswaps 0,19 % (2017: Null) (Fortsetzung)						
USD	24.300.831	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9.140 %	04.01.2021	313.950	0,07
Zinsswaps zum beizulegenden Zeitwert					816.257	0,19

Der Kontrahent für die Zinsswaps ist Bank of America Merrill Lynch.

Der Kontrahent für die Credit Default Swaps ist Barclays Bank Plc.

* Im Fall eines Konkurses oder einer modifizierten Restrukturierung zahlt/erhält der Fonds den Nennbetrag an den/von dem Kontrahenten.

Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.

CCY	Nennbetrag Betrag	Wertpapiers Fonds	Fund zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitsdatum	Zeitwert Wert USD	% des NIW
Credit Default Swaps (0,01) % (2017: 1,71 %)							
USD	40.070.000	Markit CDX EM 28 Series	1,00 %	*	20.06.2023	144.762	0,03
USD	11.490.000	Markit CDX EM 28 Series	1,00 %	*	20.06.2023	(197.819)	(0,04)
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert					144.762	0,03	
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert					(197.819)	(0,04)	
Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert					(53.057)	(0,01)	
Summe derivative Finanzinstrumente					(434.244)	(0,10)	
Summe der Beteiligungen (2017: 88,70)					364.433.219	83,68	
Sonstige Nettovermögenswerte (2017: 11,30)					71.083.716	16,32	
Nettovermögen					435.516.935	100,00	

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	30,86
Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	31,47
Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr	20,82
Sonstige Vermögenswerte	16,85
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America Merrill Lynch
 Barclays Bank Plc
 Citibank NA
 Goldman Sachs
 HSBC Bank Plc
 JP Morgan Chase and Company
 Standard Chartered Bank
 State Street Bank & Trust Company
 UBS AG

Die Kontrahenten für die Optionen sind:

Bank of America Merrill Lynch
 Barclays Bank Plc
 Citibank NA
 Goldman Sachs
 JP Morgan Chase and Company

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)				
Angola 1,92 % (2017: 0,14 %)			Bolivien Null (2017: 0,72 %)				
Staatsanleihen			Brasilien 2,61 % (2017: 6,12 %)				
19.235.000	Angola Government 9,500 % 12/11/2025	21.759.593	1,92	Unternehmensanleihen			
Argentinien 7,65 % (2017: 4,66 %)			1.330.000	Caixa Economica Federal 3,500 % 07/11/2022	1.274.539	0,11	
Unternehmensanleihen			1.220.000	Caixa Economica Federal 7,250 % 23/07/2024	1.264.225	0,11	
1.890.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024	1.985.691	0,18	3.500.000	Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05/12/2024	3.766.875	0,33
1.525.000	Generacion Mediterranea SA 9,625 % 27/07/2023	1.666.063	0,15	Staatsanleihen			
1.224.000	Gennea SA 8,750 % 20/01/2022	1.321.479	0,12	2.440.000	Brazil Government 4,250 % 07/01/2025	2.436.950	0,22
Staatsanleihen			4.728.000	Brazil Government 4,625 % 13/01/2028	4.636.986	0,41	
12.100.000	Argentine Bonos del Tesoro 21,200 % 19/09/2018	599.515	0,05	4.382.000	Brazil Government 5,000 % 27/01/2045	3.952.016	0,35
3.422.000	Argentina Government 1,000 % 11/03/2019	175.558	0,02	10.080.000	Brazil Government 6,000 % 15/08/2050	10.595.870	0,94
7.445.000	Argentina Government 5,625 % 26/01/2022	7.551.091	0,67	1.228.000	Brazil Government 8,250 % 20/01/2034	1.552.806	0,14
2.160.000	Argentina Government 5,875 % 11/01/2028	2.035.800	0,18	29.480.267		2,61	
950.000	Argentina Government 6,625 % 06/07/2028	942.875	0,08	Britische Jungferninseln Null (2017: 0,15 %)			
2.760.000	Argentina Government 6,875 % 22/04/2021	2.924.220	0,26	Kamerun Null (2017: 0,14 %)			
10.344.000	Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	10.566.396	0,94	Kanada 0,36 % (2017: Null)			
2.160.000	Argentina Government 6,875 % 11/01/2048	1.971.000	0,18	Unternehmensanleihen			
16.325.000	Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	15.043.487	1,33	3.125.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15/05/2022	3.148.438	0,28
8.202.000	Argentina Government 7,500 % 22/04/2026	8.778.191	0,78	900.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01/04/2023	891.000	0,08
4.716.000	Argentina Government 7,625 % 22/04/2046	4.675.914	0,42	4.039.438		0,36	
26.752.000	Argentina Government 15,500 % 17/10/2026	1.409.888	0,13	Kaimaninseln 0,64 % (2017: 0,56 %)			
7.929.000	Argentina Treasury Bill - Nullkupon 13/04/2018	371.216	0,03	Unternehmensanleihen			
17.900.000	Argentina Treasury Bill 1,000 % 19/08/2018	787.456	0,07	5.025.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024	5.263.688	0,47
42.590.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 18/04/2018	2.067.331	0,18	443.368	EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 7,925 % 24/09/2019	446.694	0,04
78.400.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 15/08/2018	3.523.732	0,31	1.375.000	Sable International Finance Ltd 6.875 % 01/08/2022	1.440.313	0,13
221.800.000	Letras del Banco Central de Argentina 1,000 % 16/05/2018	10.561.763	0,94	7.150.695		0,64	
93.020.000	Letras del Banco Central de Argentina 1,000 % 21/06/2018	4.325.059	0,38	Chile 1,09 % (2017: 0,87 %)			
2.695.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15/06/2027	2.765.744	0,25	Unternehmensanleihen			
86.049.469			7,65	2.681.000	AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073	2.801.645	0,25
Aserbaidzhan 0,35 % (2017: 0,40 %)			Staatsanleihen				
Unternehmensanleihen			3.415.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01/01/2043	6.405.221	0,57	
1.790.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4,750 % 13/03/2023	1.788.881	0,16	1.830.000.000	Chile Government 5,000 % 01/03/2035	3.054.722	0,27
Staatsanleihen			12.261.588		1,09		
2.076.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024	2.088.975	0,19	Kolumbien 4,78 % (2017: 5,23 %)			
3.877.856			0,35	Staatsanleihen			
Barbados Null (2017: 0,24 %)			4.885.000	Colombia Government 5.000 % 15/06/2045	4.958.275	0,44	
Weißrussland 0,33 % (2017: Null)			14.861.000.000	Colombia Government 6.000 % 28/04/2028	5.134.922	0,46	
Staatsanleihen			17.205.000.000	Colombia Government 7.000 % 04/05/2022	6.462.547	0,57	
1.750.000	Belarus Government 6,200 % 28/02/2030	1.735.781	0,15	4.840.000	Colombia Government 7.375 % 18/09/2037	6.275.060	0,56
1.870.000	Belarus Government 6,875 % 28/02/2023	1.985.239	0,18	14.849.000.000	Colombia Government 7.500 % 26/08/2026	5.706.081	0,51
3.721.020			0,33	4.176.000.000	Colombia Government 7.750 % 14/04/2021	1.586.621	0,14
Belize 0,04 % (2017: Null)			4.378.000.000	Colombia Government 9.850 % 28/06/2027	1.966.206	0,17	
Staatsanleihen			38.252.000.000	Colombia Government 10.000 % 24/07/2024	16.468.314	1,46	
660.000	Belize Government 4,938 % 20/02/2034	397.650	0,04	13.045.000.000	Colombia Government 11.000 % 24/07/2020	5.257.278	0,47
Bermuda 0,14 % (2017: Null)			53.815.304		4,78		
Unternehmensanleihen							
1.575.000	Inkia Energy Ltd 5,875 % 09/11/2027	1.537.594	0,14				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)				
Costa Rica 0,58 % (2017: Null)			Georgien Null (2017: 0,25 %)				
Unternehmensanleihen			Ghana 0,65 % (2017: 1,49 %)				
1.050.000	Banco Nacional de Costa Rica 5,875 % 25/04/2021	1.097.250	0,10	Staatsanleihen			
2.825.000	Costa Rica Government 4,250 % 26/01/2023	2.743.781	0,24	1.900.000	Ghana Government 8,125 % 18/01/2026	2.043.688	0,18
2.545.000	Costa Rica Government 7,158 % 12/03/2045	2.684.975	0,24	1.205.000	Ghana Government 9,250 % 15/09/2022	1.373.700	0,12
		6.526.006	0,58	220.000	Ghana Government 19,040 % 24/09/2018	50.572	0,00
Tschechische Republik 0,98 % (2017: Null)			Guatemala Null (2017: 0,29 %)				
Staatsanleihen			Honduras 0,19 % (2017: 0,35 %)				
32.050.000	Czech Republic 1,500 % 29/10/2019	1.574.294	0,14	Staatsanleihen			
183.540.000	Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	9.441.452	0,84	526.000	Honduras Government 6,250 % 19/01/2027	558.218	0,05
		11.015.746	0,98	1.379.000	Honduras Government 8,750 % 16/12/2020	1.530.690	0,14
Dominikanische Republik 2,14 % (2017: 0,90 %)			Ungarn 0,29 % (2017: 1,54 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
5.960.000	Dominican Republic 5,500 % 27/01/2025	6.131.350	0,54	452.180.000	Hungary Government 5,500 % 24/06/2025	2.204.093	0,20
6.250.000	Dominican Republic 6,500 % 15/02/2048	6.515.625	0,58	198.090.000	Hungary Government 7,000 % 24/06/2022	969.838	0,09
4.348.000	Dominican Republic 6,850 % 27/01/2045	4.706.710	0,42			3.173.931	0,29
2.739.000	Dominican Republic 6,875 % 29/01/2026	3.043.714	0,27	Indonesien 5,42 % (2017: 7,55 %)			
3.240.000	Dominican Republic 7,450 % 30/04/2044	3.701.700	0,33	Unternehmensanleihen			
		24.099.099	2,14	3.125.000	Pertamina Persero PT 5,625 % 20/05/2043	3.200.730	0,28
Ecuador 1,45 % (2017: 0,80 %)			Irak 0,47 % (2017: 0,33 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
2.659.000	Ecuador Government 7,950 % 20/06/2024	2.682.266	0,24	3.130.000	Iraq Republic 5,800 % 15/01/2028	3.006.756	0,27
3.345.000	Ecuador Government 8,750 % 02/06/2023	3.508.069	0,31	2.155.000	Iraq Republic 6,752 % 09/03/2023	2.196.753	0,20
1.680.000	Ecuador Government 8,875 % 23/10/2027	1.720.740	0,15			5.203.509	0,47
5.530.000	Ecuador Government 9,650 % 13/12/2026	5.925.395	0,53	Irland Null (2017: 0,40 %)			
1.866.000	Ecuador Government 10,500 % 24/03/2020	2.022.278	0,18	Staatsanleihen			
370.000	Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022	410.700	0,04				
		16.269.448	1,45				
Ägypten 4,21 % (2017: 0,83 %)			Indonesien 5,42 % (2017: 7,55 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
104.000.000	Egypt Government - Nullkupon 24/07/2018	5.576.350	0,50	3.125.000	Pertamina Persero PT 5,625 % 20/05/2043	3.200.730	0,28
2.150.000	Egypt Government 5,577 % 21/02/2023	2.188.969	0,19	2.290.000	Pertamina Persero PT 6,450 % 30/05/2044	2.587.741	0,23
1.749.000	Egypt Government 5,875 % 11/06/2025	1.759.931	0,16	2.580.000	Perusahaan Listrik Negara PT 5,250 % 15/05/2047	2.533.238	0,23
7.210.000	Egypt Government 6,588 % 21/02/2028	7.336.175	0,65	Staatsanleihen			
1.575.000	Egypt Government 7,500 % 31/01/2027	1.710.844	0,15	2.300.000	Indonesia Government 5,250 % 08/01/2047	2.445.188	0,22
3.485.000	Egypt Government 7,903 % 21/02/2048	3.676.675	0,33	58.609.000.000	Indonesia Government 6,125 % 15/05/2028	4.102.736	0,36
22.197.000	Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	24.805.147	2,20	49.228.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15/05/2027	3.652.544	0,32
5.500.000	Egypt Treasury Bills - Nullkupon 10/07/2018	296.828	0,03	90.240.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15/08/2032	6.777.422	0,60
		47.350.919	4,21	100.601.000.000	Indonesia Government 7,875 % 15/04/2019	7.506.256	0,67
El Salvador 1,63 % (2017: 1,12 %)			Indonesien 5,42 % (2017: 7,55 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
5.650.000	El Salvador Government 6,375 % 18/01/2027	5.628.813	0,50	34.778.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15/05/2036	2.747.127	0,24
2.640.000	El Salvador Government 7,375 % 01/12/2019	2.772.000	0,25	78.434.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/03/2024	6.245.380	0,55
2.650.000	El Salvador Government 7,625 % 01/02/2041	2.809.000	0,25	6.868.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/09/2026	555.726	0,05
2.530.000	El Salvador Government 7,750 % 24/01/2023	2.767.188	0,25	38.384.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/03/2034	3.063.332	0,27
3.790.000	El Salvador Government 8,250 % 10/04/2032	4.268.488	0,38	131.250.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15/05/2031	10.851.454	0,96
		18.245.489	1,63	59.370.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15/03/2029	4.978.585	0,44
Gabun 0,23 % (2017: 0,24 %)			Irak 0,47 % (2017: 0,33 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
2.548.000	Gabon Government 6,375 % 12/12/2024	2.535.260	0,23				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)				
Elfenbeinküste 0,53 % (2017: 0,45 %)			Mauritius 0,38 % (2017: 0,25 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
5.655.825	Ivory Coast Government 5,750 % 31/12/2032	5.468.476	0,49	2.475.000	HTA Group Ltd/Mauritius 9,125 % 08/03/2022	2.629.688	0,23
500.000	Ivory Coast Government 6,125 % 15/06/2033	476.250	0,04	1.675.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13/02/2022	1.662.438	0,15
		5.944.726	0,53			4.292.126	0,38
Jamaika 0,22 % (2017: 0,27 %)			Mexiko 5,67 % (2017: 8,05 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
2.200.000	Jamaica Government 6,750 % 28/04/2028	2.453.000	0,22	3.276.000	Petroleos Mexicanos 5,500 % 27/06/2044	2.920.554	0,26
Jordanien 0,43 % (2017: 0,20 %)			Staatsanleihen				
Staatsanleihen			1.512.500.000 Mexico Government - Nullkupon 19/07/2018			8.308.537	0,74
1.480.000	Jordan Government 5,750 % 31/01/2027	1.443.000	0,13	1.180.000	Mexico Government 4,150 % 28/03/2027	1.189.440	0,11
582.000	Jordan Government 6,125 % 29/01/2026	587.456	0,05	2.675.000	Mexico Government 4,350 % 15/01/2047	2.454.313	0,22
2.800.000	Jordan Government 7,375 % 10/10/2047	2.845.500	0,25	338.976.000	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	17.892.023	1,59
		4.875.956	0,43	76.700.000	Mexico Government 7,500 % 03/06/2027	4.254.438	0,38
Kasachstan Null (2017: 1,45 %)			Staatsanleihen				
Kenia 1,65 % (2017: Null)			38.960.000 Mexico Government 7,750 % 29/05/2031			2.186.668	0,19
Staatsanleihen			270.736.000 Mexico Government 7,750 % 13/11/2042			15.068.338	1,34
2.210.000	Kenya Government 6,875 % 24/06/2024	2.317.738	0,21	26.937.000	Mexico Government 10,000 % 05/12/2024	1.693.797	0,15
15.185.000	Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	16.304.894	1,44	87.087.000	Mexico Government 10,000 % 20/11/2036	5.928.214	0,53
		18.622.632	1,65			63.653.356	5,67
Libanon 2,86 % (2017: 1,69 %)			Mongolei Null (2017: 0,50 %)				
Staatsanleihen			Marokko Null (2017: 0,36 %)				
8.700.000	Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023	8.536.875	0,76	Namibia 0,12 % (2017: 0,18 %)			
1.025.000	Lebanon Government 6,100 % 04/10/2022	1.011.547	0,09	Staatsanleihen			
479.000	Lebanon Government 6,150 % 19/06/2020	478.593	0,04	1.329.000	Namibia Government 5,250 % 29/10/2025	1.322.355	0,12
3.400.000	Lebanon Government 6,250 % 04/11/2024	3.293.750	0,29	Niederlande 1,40 % (2017: 2,79 %)			
3.161.000	Lebanon Government 6,375 % 09/03/2020	3.186.683	0,28	Unternehmensanleihen			
3.308.000	Lebanon Government 6,600 % 27/11/2026	3.190.153	0,28	1.736.000	GTH Finance BV 7,250 % 26/04/2023	1.894.410	0,17
2.563.000	Lebanon Government 6,650 % 03/11/2028	2.414.026	0,21	2.550.000	IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27/10/2021	2.674.313	0,24
7.678.000	Lebanon Government 6,650 % 22/04/2024	7.649.208	0,68	1.230.000	Petrobras Global Finance BV 5,750 % 01/02/2029	1.191.415	0,11
2.455.000	Lebanon Government 6,850 % 23/03/2027	2.385.953	0,21	7.203.000	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021	8.182.608	0,73
192.000	Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021	202.920	0,02	900.000	Petrobras Global Finance BV 8,750 % 23/05/2026	1.056.870	0,09
		32.349.708	2,86	650.000	VTR Finance BV 6,875 % 15/01/2024	673.732	0,06
Luxemburg 0,35 % (2017: 0,64 %)			Nigeria 1,09 % (2017: 0,19 %)				
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen				
1.600.000	Altice Financing SA 6,625 % 15/02/2023	1.588.000	0,14	1.350.000	Nigeria Government 6,500 % 28/11/2027	1.373.625	0,12
2.303.000	Sberbank of Russia Via SB Capital SA 5,500 % 26/02/2024	2.332.939	0,21	5.285.000	Nigeria Government 7,625 % 28/11/2047	5.496.400	0,49
		3.920.939	0,35	1.930.000	Nigeria Government 7,875 % 16/02/2032	2.104.906	0,19
Malaysia 2,37 % (2017: 3,77 %)			Oman Null (2017: 0,50 %)				
Staatsanleihen			Pakistan Null (2017: 0,34 %)				
21.423.000	Malaysia Government 3,759 % 15/03/2019	5.572.306	0,50				
15.148.000	Malaysia Government 3,795 % 30/09/2022	3.933.867	0,35				
4.030.000	Malaysia Government 3,844 % 15/04/2033	977.299	0,09				
3.320.000	Malaysia Government 3,882 % 10/03/2022	868.635	0,08				
3.610.000	Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025	933.766	0,08				
6.498.000	Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035	1.619.460	0,14				
20.387.000	Malaysia Government 4,498 % 15/04/2030	5.347.184	0,48				
11.056.000	Malaysia Government 5,734 % 30/07/2019	2.949.122	0,26				
17.240.000	Malaysia Treasury Bill - Nullkupon 18/01/2019	4.346.067	0,39				
		26.547.706	2,37				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,09) % (2017: 0,75 %) (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 90,20 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte (0,32) % (2017: 0,64 %) (Fortsetzung)					
Ukraine 2,40 % (2017: 2,51 %)			04.06.2018	BRL 68.424.954	USD 20.892.478	(412.710)	(0,04)	
Staatsanleihen			16.04.2018	CHF 52.178.507	USD 55.172.789	(631.804)	(0,07)	
1.580.000	Ukraine Government 7,375 % 25/09/2032	1.531.020	0,14	16.04.2018	CHF 113.455	USD 119.317	(725)	0,00
5.796.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019	6.036.534	0,54	16.04.2018	CHF 54.062	USD 57.073	(564)	0,00
5.385.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020	5.667.713	0,50	16.04.2018	CHF 3.587	USD 3.803	(54)	0,00
1.098.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2022	1.148.508	0,10	09.04.2018	CLP 1.576.348.875	USD 2.649.326	(36.835)	0,00
2.625.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2026	2.702.438	0,24	09.04.2018	CLP 161.078.193	USD 270.674	(3.718)	0,00
9.675.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2027	9.950.738	0,88	13.04.2018	CLP 1.527.867.000	USD 2.530.000	2.237	0,00
		27.036.951	2,40	16.04.2018	CLP 1.654.960.000	USD 2.740.000	2.847	0,00
Vereinigtes Königreich 0,44 % (2017: 0,30 %)			16.04.2018	CLP 1.527.867.000	USD 2.520.900	11.310	0,00	
Unternehmensanleihen			16.04.2018	CLP 1.737.427.068	USD 2.866.758	12.766	0,00	
2.625.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13/07/2022	2.762.813	0,25	20.04.2018	COP 3.430.977.136	USD 1.192.139	35.947	0,00
2.137.000	Vedanta Resources PLC 6,375 % 30/07/2022	2.182.411	0,19	20.04.2018	COP 5.581.523.051	USD 1.937.861	59.994	0,01
		4.945.224	0,44	20.04.2018	COP 7.963.497.000	USD 2.790.000	60.460	0,01
Vereinigte Staaten Null (2017: 0,10 %)			20.06.2018	CZK 12.634.848	USD 620.450	(5.709)	0,00	
Uruguay 1,20 % (2017: 1,22 %)			20.06.2018	CZK 12.634.848	USD 620.389	(5.648)	0,00	
Staatsanleihen			20.06.2018	CZK 12.634.849	USD 620.389	(5.648)	0,00	
83.520.000	Uruguay Government - Nullkupon 08/06/2018	2.906.637	0,26	20.06.2018	CZK 12.634.848	USD 620.298	(5.557)	0,00
20.720.000	Uruguay Government - Nullkupon 24/08/2018	705.465	0,06	20.06.2018	CZK 131.312.074	USD 6.392.526	(3.616)	0,00
36.900.000	Uruguay Government - Nullkupon 21/09/2018	1.245.382	0,11	20.06.2018	CZK 131.312.075	USD 6.390.504	(1.594)	0,00
5.085.000	Uruguay Government 4,125 % 20/11/2045	4.760.831	0,42	20.06.2018	CZK 131.312.075	USD 6.390.193	(1.283)	0,00
1.245.000	Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050	1.280.794	0,11	20.06.2018	CZK 131.312.075	USD 6.389.882	(972)	0,00
19.140.000	Uruguay Monetary Regulation Bill - Nullkupon 18/05/2018	669.522	0,06	05.04.2018	CZK 50.539.393	USD 2.432.585	16.191	0,00
15.660.000	Uruguay Monetary Regulation Bill - Nullkupon 01/06/2018	544.021	0,05	21.05.2018	EUR 4.550.000	RON 21.305.830	(40.772)	(0,01)
41.760.000	Uruguay Monetary Regulation Bill - Nullkupon 27/07/2018	1.432.044	0,13	21.05.2018	EUR 9.100.000	RON 42.615.300	(37.913)	0,00
		13.544.696	1,20	21.05.2018	EUR 9.100.000	RON 42.615.300	17.472	0,00
Sambia 0,19 % (2017: 0,35 %)			21.05.2018	EUR 4.550.000	RON 21.305.830	(40.772)	(0,01)	
Staatsanleihen			21.05.2018	EUR 9.100.000	RON 42.615.300	(37.913)	0,00	
751.000	Zambia Government 5,375 % 20/09/2022	716.266	0,06	21.05.2018	EUR 9.100.000	RON 42.615.300	17.472	0,00
10.230.000	Zambia Government 8,500 % 14/04/2024	10.741.500	0,95	21.05.2018	EUR 9.100.000	RON 42.615.300	17.472	0,00
1.940.000	Zambia Government 8,970 % 30/07/2027	2.055.188	0,18	21.05.2018	EUR 4.550.000	RON 21.305.830	31.031	0,00
		13.512.954	1,19	16.04.2018	EUR 4.550.000	RON 21.305.830	31.031	0,00
Summe festverzinsliche Wertpapiere			16.04.2018	EUR 183.381.251	USD 226.737.163	(1.014.801)	(0,10)	
Summe übertragbare Wertpapiere			16.04.2018	EUR 1.427.247	USD 1.764.684	(7.898)	0,00	
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			16.04.2018	EUR 266.643	USD 332.069	(3.861)	0,00	
			16.04.2018	EUR 669.648	USD 827.954	(3.690)	0,00	
			16.04.2018	EUR 652.296	USD 806.370	(3.464)	0,00	
			16.04.2018	EUR 453.965	USD 560.787	(2.006)	0,00	
			16.04.2018	EUR 117.895	USD 146.516	(1.400)	0,00	
			16.04.2018	EUR 175.350	USD 217.070	(1.233)	0,00	
			16.04.2018	EUR 138.296	USD 171.348	(1.121)	0,00	
			16.04.2018	EUR 104.714	USD 129.317	(425)	0,00	
			16.04.2018	EUR 14.672	USD 18.135	(75)	0,00	
			16.04.2018	EUR 16.279	USD 20.107	(69)	0,00	
			16.04.2018	EUR 5.836	USD 7.216	(32)	0,00	
			16.04.2018	EUR 10.920	USD 13.461	(19)	0,00	
			16.04.2018	EUR 31.565	USD 38.809	45	0,00	
			16.04.2018	EUR 284.922	USD 350.650	57	0,00	
			05.04.2018	GBP 3.354	USD 4.730	(24)	0,00	
			16.04.2018	GBP 4.597	USD 6.422	30	0,00	
			16.04.2018	GBP 151.084	USD 209.328	2.721	0,00	
			16.04.2018	GBP 3.061.728	USD 4.242.031	55.135	0,01	
			20.06.2018	HUF 1.135.691.011	USD 4.517.017	(20.433)	0,00	
			20.06.2018	HUF 1.135.691.013	USD 4.515.670	(19.086)	0,00	
			20.06.2018	HUF 1.135.691.011	USD 4.515.490	(18.906)	0,00	
			20.06.2018	HUF 1.135.691.011	USD 4.513.158	(16.573)	0,00	
			20.06.2018	HUF 1.135.691.011	USD 4.512.978	(16.394)	0,00	
			05.04.2018	IDR 72.394.338.330	USD 5.362.544	(105.066)	(0,02)	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,09) % (2017: 0,75 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (0,09) % (2017: 0,75 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,32) % (2017: 0,64 %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,32) % (2017: 0,64 %) (Fortsetzung)				
05.06.2018	IDR 106.784.000.000	USD 7.743.569	(28.494)	0,00	04.06.2018	USD 4.230.000	BRL 14.153.580	(6.204)	0,00
05.06.2018	IDR 106.784.000.000	USD 7.740.201	(25.127)	0,00	04.06.2018	USD 4.090.000	BRL 13.681.868	(5.019)	0,00
05.06.2018	IDR 106.784.000.000	USD 7.737.958	(22.883)	0,00	04.06.2018	USD 3.710.000	BRL 12.161.380	70.067	0,01
05.06.2018	IDR 106.784.000.000	USD 7.735.155	(20.080)	0,00	03.04.2018	USD 3.799	CHF 3.587	54	0,00
16.04.2018	IDR 32.224.711.023	USD 2.355.435	(17.221)	0,00	04.04.2018	USD 57.015	CHF 54.062	560	0,00
05.06.2018	IDR 25.185.548.964	USD 1.826.098	(6.456)	0,00	16.04.2018	USD 660.259	CHF 624.446	7.540	0,00
05.06.2018	IDR 25.185.548.964	USD 1.825.966	(6.323)	0,00	09.04.2018	USD 2.866.568	CLP 1.737.427.068	(12.878)	0,00
16.04.2018	IDR 5.124.418.977	USD 374.565	(2.739)	0,00	13.04.2018	USD 2.520.817	CLP 1.527.867.000	(11.420)	0,00
05.06.2018	IDR 44.415.000.000	USD 3.204.962	3.999	0,00	16.05.2018	USD 5.251.639	CLP 3.174.773.372	(10.102)	0,00
16.05.2018	INR 176.985.900	USD 2.730.000	(30.382)	0,00	16.04.2018	USD 6.089.022	CLP 3.674.724.777	(1.281)	0,00
20.04.2018	MXN 22.444.648	USD 1.223.247	3.166	0,00	16.04.2018	USD 2.240.978	CLP 1.352.094.076	86	0,00
27.04.2018	MYR 5.527.552	USD 1.413.426	14.363	0,00	16.05.2018	USD 1.640.000	CLP 975.964.000	22.477	0,00
27.04.2018	MYR 12.084.990	USD 3.083.164	38.437	0,00	16.05.2018	USD 5.519.172	CLP 3.292.462.339	62.379	0,01
16.05.2018	PEN 16.895.490	USD 5.185.847	42.254	0,01	20.04.2018	USD 5.289.979	COP 15.190.174.263	(147.203)	(0,02)
16.05.2018	PEN 16.895.491	USD 5.185.847	42.254	0,01	20.04.2018	USD 2.866.636	COP 8.224.377.909	(77.204)	(0,01)
16.05.2018	PEN 16.895.491	USD 5.184.893	43.209	0,01	20.04.2018	USD 2.700.000	COP 7.724.700.000	(64.985)	(0,01)
20.04.2018	PHP 17.037.346	USD 326.423	(178)	0,00	20.04.2018	USD 253.364	COP 725.381.905	(6.279)	0,00
20.04.2018	PHP 17.037.346	USD 326.261	(16)	0,00	05.04.2018	USD 617.765	CZK 12.634.848	5.571	0,00
21.05.2018	PLN 38.454.871	EUR 9.100.000	(12.332)	0,00	05.04.2018	USD 617.841	CZK 12.634.848	5.647	0,00
13.04.2018	PLN 12.297.660	EUR 2.923.900	(12.181)	0,00	05.04.2018	USD 617.841	CZK 12.634.848	5.647	0,00
13.04.2018	PLN 9.527.251	EUR 2.266.100	(9.437)	0,00	05.04.2018	USD 617.841	CZK 12.634.849	5.647	0,00
21.05.2018	PLN 19.325.038	EUR 4.550.000	(8.881)	0,00	16.04.2018	USD 704.509	EUR 573.018	(814)	0,00
13.04.2018	PLN 9.527.251	EUR 2.266.100	2.286	0,00	16.04.2018	USD 1.162	EUR 940	5	0,00
13.04.2018	PLN 12.297.660	EUR 2.923.900	4.372	0,00	16.04.2018	USD 11.163	EUR 9.038	38	0,00
21.05.2018	PLN 38.454.871	EUR 9.100.000	18.271	0,00	05.04.2018	USD 18.122	EUR 14.672	76	0,00
21.05.2018	PLN 19.325.038	EUR 4.550.000	40.366	0,00	16.04.2018	USD 17.594	EUR 14.212	100	0,00
14.09.2018	PLN 23.517.927	USD 6.922.739	(32.812)	0,00	03.04.2018	USD 331.757	EUR 266.643	3.826	0,00
18.05.2018	PLN 20.194.701	USD 5.877.986	21.848	0,00	20.06.2018	USD 7.445.489	EUR 5.979.424	49.930	0,01
18.05.2018	PLN 20.194.700	USD 5.877.900	21.934	0,00	20.06.2018	USD 7.446.387	EUR 5.979.425	50.827	0,01
18.05.2018	PLN 20.194.700	USD 5.877.116	22.717	0,00	20.06.2018	USD 7.447.271	EUR 5.979.424	51.712	0,01
18.05.2018	PLN 20.194.700	USD 5.875.335	24.499	0,00	16.04.2018	USD 54.363	GBP 39.237	(707)	0,00
18.05.2018	PLN 20.194.700	USD 5.875.164	24.670	0,00	16.04.2018	USD 2.746	GBP 1.982	(36)	0,00
20.06.2018	RON 37.073.156	USD 9.816.543	(26.235)	0,00	16.04.2018	USD 4.732	GBP 3.354	24	0,00
20.06.2018	RON 12.357.719	USD 3.272.008	(8.572)	0,00	05.04.2018	USD 3.221.934	IDR 44.415.000.000	(3.607)	0,00
20.06.2018	RON 12.357.719	USD 3.271.401	(7.965)	0,00	05.06.2018	USD 424.600	IDR 5.907.465.228	(2.211)	0,00
30.04.2018	SGD 4.542.913	USD 3.475.250	(8.556)	0,00	05.06.2018	USD 3.085.226	IDR 42.640.908.408	4.443	0,00
30.04.2018	SGD 3.534.496	USD 2.703.000	(5.828)	0,00	05.06.2018	USD 4.201.465	IDR 57.997.027.356	11.211	0,00
30.04.2018	SGD 2.018.341	USD 1.544.550	(4.355)	0,00	05.04.2018	USD 2.072.544	IDR 27.979.338.330	40.606	0,00
30.04.2018	SGD 2.573.707	USD 1.968.200	(4.206)	0,00	16.05.2018	USD 2.058.437	INR 135.403.955	(6.920)	0,00
30.04.2018	SGD 2.018.634	USD 1.544.550	(4.131)	0,00	16.05.2018	USD 641.563	INR 42.202.045	(2.157)	0,00
30.04.2018	SGD 2.020.233	USD 1.544.550	(2.912)	0,00	16.05.2018	USD 6.283.233	PEN 20.552.455	(76.471)	(0,01)
30.04.2018	SGD 1.514.782	USD 1.158.400	(2.471)	0,00	16.05.2018	USD 2.823.333	PEN 9.189.950	(20.383)	0,00
30.04.2018	SGD 2.021.140	USD 1.544.600	(2.269)	0,00	16.05.2018	USD 2.823.333	PEN 9.182.892	(18.199)	0,00
30.04.2018	SGD 3.106.508	USD 2.371.651	(1.077)	0,00	16.05.2018	USD 2.823.333	PEN 9.164.540	(12.520)	0,00
30.04.2018	SGD 456.248	USD 348.881	(719)	0,00	16.05.2018	USD 216.767	PEN 709.153	(2.672)	0,00
30.04.2018	SGD 4.573.771	USD 3.490.850	(608)	0,00	16.04.2018	USD 1.540.780	RUB 88.875.900	(2.416)	0,00
30.04.2018	SGD 2.949.910	USD 2.248.539	2.536	0,00	19.06.2018	USD 694.226	RUB 39.933.970	5.677	0,00
20.04.2018	THB 591.441.133	USD 19.035.762	(110.712)	(0,01)	19.06.2018	USD 694.443	RUB 39.933.968	5.894	0,00
20.04.2018	THB 172.910.803	USD 5.563.321	(30.487)	0,00	19.06.2018	USD 694.588	RUB 39.933.970	6.039	0,00
20.04.2018	THB 125.838.043	USD 4.050.603	(24.012)	0,00	19.06.2018	USD 694.685	RUB 39.933.970	6.136	0,00
20.04.2018	THB 116.863.849	USD 3.759.796	(20.363)	0,00	19.06.2018	USD 2.540.791	RUB 146.715.157	11.100	0,00
20.04.2018	THB 104.206.950	USD 3.352.862	(18.427)	0,00	19.06.2018	USD 2.541.975	RUB 146.715.156	12.284	0,00
20.04.2018	THB 2.257.712	USD 72.654	(411)	0,00	20.04.2018	USD 2.135.112	THB 66.615.501	3.536	0,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %)			Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)				
Angola 2,02 % (2017: 0,16 %)			Bermuda 0,13 % (2017: Null)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
20.840.000	Angola Government 9,500 % 12/11/2025	23.575.250	2,02	1.600.000	Inkia Energy Ltd 5,875 % 09/11/2027	1.562.000	0,13
Argentinien 7,92 % (2017: 4,78 %)			Bolivien Null (2017: 0,73 %)				
Unternehmensanleihen			Brasilien 2,20 % (2017: 6,57 %)				
2.030.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024	2.132.779	0,18	Unternehmensanleihen			
2.100.000	Generacion Mediterraneo SA 9,625 % 27/07/2023	2.294.250	0,20	1.300.000	Caixa Economica Federal 3,500 % 07/11/2022	1.245.790	0,11
1.256.000	Genneia SA 8,750 % 20/01/2022	1.356.028	0,12	1.190.000	Caixa Economica Federal 7,250 % 23/07/2024	1.233.137	0,11
Staatsanleihen			3.625.000	Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05/12/2024	3.901.406	0,33	
3.568.000	Argentina Government 1,000 % 11/03/2019	183.048	0,02	Staatsanleihen			
6.410.000	Argentina Government 5,625 % 26/01/2022	6.501.342	0,56	1.520.000	Brazil Government 4,250 % 07/01/2025	1.518.100	0,13
4.160.000	Argentina Government 5,875 % 11/01/2028	3.920.800	0,34	3.910.000	Brazil Government 4,625 % 13/01/2028	3.834.732	0,33
970.000	Argentina Government 6,625 % 06/07/2028	962.725	0,08	3.793.000	Brazil Government 5,000 % 27/01/2045	3.420.812	0,29
2.160.000	Argentina Government 6,875 % 11/01/2048	1.971.000	0,17	1.467.000	Brazil Government 8,250 % 20/01/2034	1.855.022	0,16
8.226.000	Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	8.402.859	0,72	8.230.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000 % 15/08/2050	8.651.193	0,74
3.655.000	Argentina Government 7,125 % 06/07/2036	3.539.867	0,30	25.660.192			
18.710.000	Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	17.241.265	1,48	Britische Jungferninseln Null (2017: 0,15 %)			
8.398.000	Argentina Government 7,500 % 22/04/2026	8.987.959	0,77	Kamerun Null (2017: 0,12 %)			
6.964.000	Argentina Government 7,625 % 22/04/2046	6.904.806	0,59	Kanada 0,36 % (2017: Null)			
26.778.000	Argentina Government 15,500 % 17/10/2026	1.411.259	0,12	Unternehmensanleihen			
13.230.000	Argentina Government 21,200 % 19/09/2018	655.503	0,06	900.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01/04/2023	891.000	0,08
7.083.000	Argentina Treasury Bill - Nullkupon 13/04/2018	331.608	0,03	3.275.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15/05/2022	3.299.562	0,28
19.720.000	Argentina Treasury Bill - Nullkupon 19/09/2018	867.522	0,07	4.190.562			
65.830.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 18/04/2018	3.195.407	0,27	0,36			
58.400.000	Letras del Banco Central de Argentina - Nullkupon 15/08/2018	2.624.821	0,22	Kaimaninseln 0,54 % (2017: 0,53 %)			
255.200.000	Letras del Banco Central de Argentina 1,000 % 16/05/2018	12.152.219	1,04	Unternehmensanleihen			
83.440.000	Letras del Banco Central de Argentina 1,000 % 21/06/2018	3.879.627	0,33	4.249.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024	4.450.827	0,38
2.890.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15/06/2027	2.965.863	0,25	361.895	EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 7,925 % 24/09/2019	364.609	0,03
92.482.557			7,92	1.425.000	Sable International Finance Ltd 6,875 % 01/08/2022	1.492.687	0,13
Aserbaidshon 0,34 % (2017: 0,42 %)			Chile 1,08 % (2017: 0,86 %)				
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen				
1.410.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4,750 % 13/03/2023	1.409.119	0,12	2.869.000	AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073	2.998.105	0,26
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
2.519.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024	2.534.744	0,22	2.295.000.000	Chile Government 5,000 % 01/03/2035	3.830.922	0,33
3.943.863			0,34	3.090.000.000	Chile Government 6,000 % 01/01/2043	5.795.646	0,49
Barbados Null (2017: 0,24 %)			12.624.673				
12.624.673			1,08				
Weißrussland 0,25 % (2017: Null)			Kolumbien 4,24 % (2017: 5,24 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
960.000	Belarus Government 6,200 % 28/02/2030	952.200	0,08	5.305.000	Colombia Government 5,000 % 15/06/2045	5.384.575	0,46
1.840.000	Belarus Government 6,875 % 28/02/2023	1.953.390	0,17	23.576.000.000	Colombia Government 6,000 % 28/04/2028	8.146.217	0,70
2.905.590			0,25	16.657.000.000	Colombia Government 7,000 % 04/05/2022	6.256.707	0,54
Belize 0,04 % (2017: 0,12 %)			4.570.000				
Staatsanleihen			Colombia Government 7,375 % 18/09/2037				
795.000	Belize Government 4,938 % 20/02/2034	478.987	0,04	13.765.000.000	Colombia Government 7,500 % 26/08/2026	5.289.528	0,45
			3.793.000.000				
			Colombia Government 7,750 % 14/04/2021				
			1.441.105				
			0,12				
			3.978.000.000				
			Colombia Government 9,850 % 28/06/2027				
			1.786.562				
			0,15				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)				
Kolumbien 4,24 % (2017: 5,24 %) (Fortsetzung)			Gabun 0,13 % (2017: 0,22 %)				
Staatsanleihen (Fortsetzung)			Staatsanleihen				
29.940.000.000	Colombia Government 10,000 % 24/07/2024	12.889.818	1,10	1.502.000	Gabon Government 6,375 % 12/12/2024	1.494.490	0,13
6.173.000.000	Colombia Government 11,000 % 24/07/2020	2.487.787	0,21				
		49.607.304	4,24				
Costa Rica 0,57 % (2017: Null)			Georgien Null (2017: 0,23 %)				
Unternehmensanleihen			Ghana 0,65 % (2017: 1,45 %)				
1.025.000	Banco Nacional de Costa Rica 5,875 % 25/04/2021	1.071.125	0,09	Staatsanleihen			
				1.066.000	Ghana Government 7,875 % 07/08/2023	1.167.270	0,10
				525.000	Ghana Government 8,125 % 18/01/2026	564.703	0,05
				1.500.000	Ghana Government 9,250 % 15/09/2022	1.710.000	0,15
				100.000	Ghana Government 19,040 % 24/09/2018	22.987	0,00
				14.060.000	Ghana Government 21,000 % 07/01/2019	3.299.763	0,28
				360.000	Ghana Government 22,490 % 23/04/2018	82.139	0,01
				1.900.000	Ghana Government 22,500 % 10/12/2018	449.804	0,04
				1.030.000	Ghana Government 23,470 % 21/05/2018	236.291	0,02
				150.000	Ghana Government 24,500 % 22/04/2019	36.771	0,00
						7.569.728	0,65
Tschechische Republik 0,97 % (2017: Null)			Guatemala Null (2017: 0,26 %)				
Staatsanleihen			Honduras 0,17 % (2017: 0,34 %)				
220.350.000	Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	11.334.990	0,97	Staatsanleihen			
				489.000	Honduras Government 6,250 % 19/01/2027	518.951	0,05
				1.271.000	Honduras Government 8,750 % 16/12/2020	1.410.810	0,12
						1.929.761	0,17
Dominikanische Republik 2,07 % (2017: 0,82 %)			Ungarn 0,11 % (2017: 1,61 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
5.050.000	Dominican Republic 5,500 % 27/01/2025	5.195.187	0,44	49.110.000	Hungary Government 6,000 % 24/11/2023	240.567	0,02
7.935.000	Dominican Republic 6,500 % 15/02/2048	8.272.237	0,71	219.500.000	Hungary Government 7,000 % 24/06/2022	1.074.660	0,09
4.214.000	Dominican Republic 6,850 % 27/01/2045	4.561.655	0,39			1.315.227	0,11
3.346.000	Dominican Republic 6,875 % 29/01/2026	3.718.243	0,32	Indonesien 4,93 % (2017: 7,25 %)			
2.123.000	Dominican Republic 7,450 % 30/04/2044	2.425.528	0,21	Unternehmensanleihen			
		24.172.850	2,07	2.640.000	Pertamina Persero PT 5,625 % 20/05/2043	2.703.976	0,23
				2.400.000	Pertamina Persero PT 6,450 % 30/05/2044	2.712.043	0,23
				2.730.000	Perusahaan Listrik Negara PT 5,250 % 15/05/2047	2.680.519	0,23
Ecuador 1,29 % (2017: 0,81 %)			Staatsanleihen				
Staatsanleihen			41.458.000.000	Indonesia Government 6,125 % 15/05/2028	2.902.135	0,25	
996.000	Ecuador Government 7,950 % 20/06/2024	1.004.715	0,09	80.180.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15/05/2027	5.949.074	0,51
1.440.000	Ecuador Government 8,750 % 02/06/2023	1.510.200	0,13	100.990.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15/08/2032	7.584.795	0,65
1.850.000	Ecuador Government 8,875 % 23/10/2027	1.894.862	0,16	73.785.000.000	Indonesia Government 7,875 % 15/04/2019	5.505.403	0,47
4.615.000	Ecuador Government 9,650 % 13/12/2026	4.944.972	0,42	26.126.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15/05/2036	2.063.703	0,18
2.214.000	Ecuador Government 10,500 % 24/03/2020	2.399.423	0,21	62.185.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/03/2024	4.951.538	0,42
2.994.000	Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022	3.323.340	0,28	39.860.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/03/2034	3.181.128	0,27
		15.077.512	1,29	15.832.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15/09/2026	1.281.049	0,11
Ägypten 4,20 % (2017: 0,81 %)			Irak 0,26 % (2017: 0,29 %)				
Staatsanleihen			Staatsanleihen				
2.260.000	Egypt Government 5,577 % 21/02/2023	2.300.962	0,20	1.490.000	Iraq Republic 5,800 % 15/01/2028	1.431.331	0,12
9.480.000	Egypt Government 6,588 % 21/02/2028	9.645.900	0,83	1.580.000	Iraq Republic 6,752 % 09/03/2023	1.610.612	0,14
1.610.000	Egypt Government 7,500 % 31/01/2027	1.748.862	0,15			3.041.943	0,26
3.380.000	Egypt Government 7,903 % 21/02/2048	3.565.900	0,31				
22.708.000	Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	25.376.190	2,17				
116.000.000	Egypt Treasury Bill - Nullkupon 03/07/2018	6.306.103	0,54				
		48.943.917	4,20				
El Salvador 2,08 % (2017: 1,12 %)							
Staatsanleihen							
5.890.000	El Salvador Government 5,875 % 30/01/2025	5.816.375	0,50				
3.685.000	El Salvador Government 6,375 % 18/01/2027	3.671.181	0,31				
3.424.000	El Salvador Government 7,375 % 01/12/2019	3.595.200	0,31				
1.695.000	El Salvador Government 7,625 % 01/02/2041	1.796.700	0,15				
1.100.000	El Salvador Government 7,650 % 15/06/2035	1.164.625	0,10				
2.754.000	El Salvador Government 7,750 % 24/01/2023	3.012.187	0,26				
2.846.000	El Salvador Government 8,250 % 10/04/2032	3.205.307	0,28				
1.700.000	El Salvador Government 8,625 % 28/02/2029	1.963.500	0,17				
		24.225.075	2,08				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)		
Irland Null (2017: 0,31 %)			Mauritius 0,45 % (2017: 0,25 %)		
Eifenbeinküste 0,29 % (2017: 0,44 %)			Unternehmensanleihen		
Staatsanleihen			2.550.000	HTA Group Ltd 9,125 % 08/03/2022	2.709.375 0,23
3.551.310	Ivory Coast Government 5,750 % 31/12/2032	3.433.673 0,29	2.552.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13/02/2022	2.532.860 0,22
			5.242.235 0,45		
Jamaika Null (2017: 0,26 %)			Mexiko 5,29 % (2017: 8,26 %)		
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen		
Jordanien 0,52 % (2017: 0,19 %)			5.374.000	Petroleos Mexicanos 5,500 % 27/06/2044	4.790.921 0,41
Staatsanleihen			Staatsanleihen		
2.540.000	Jordan Government 5,750 % 31/01/2027	2.476.500 0,21	137.015.000	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	7.232.004 0,62
528.000	Jordan Government 6,125 % 29/01/2026	532.950 0,05	57.700.000	Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	3.081.464 0,26
3.050.000	Jordan Government 7,375 % 10/10/2047	3.099.562 0,26	140.530.000	Mexico Government 7,500 % 03/06/2027	7.794.996 0,67
			106.700.000	Mexico Government 7,750 % 29/05/2031	5.988.642 0,51
6.109.012 0,52			180.610.000	Mexico Government 7,750 % 13/11/2042	10.052.201 0,86
Kasachstan Null (2017: 1,42 %)			57.750.000	Mexico Government 10,000 % 05/12/2024	3.631.316 0,31
Kenia 1,67 % (2017: Null)			90.760.000	Mexico Government 10,000 % 20/11/2036	6.178.244 0,53
Staatsanleihen			2.370.530.000	Mexico Treasury Bill - Nullkupon 19/07/2018	13.021.909 1,12
2.455.000	Kenya Government 6,875 % 24/06/2024	2.574.681 0,22	61.771.697 5,29		
15.780.000	Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	16.943.775 1,45	Mongolei 0,29 % (2017: 0,61 %)		
			Staatsanleihen		
19.518.456 1,67			1.065.000	Mongolia Government 5,125 % 05/12/2022	1.041.836 0,09
Libanon 2,95 % (2017: 1,66 %)			910.000	Mongolia Government 5,625 % 01/05/2023	900.036 0,08
Staatsanleihen			700.000	Mongolia Government 8,750 % 09/03/2024	787.500 0,07
9.535.000	Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023	9.356.219 0,80	505.000	Mongolia Government 10,875 % 06/04/2021	581.987 0,05
481.000	Lebanon Government 6,150 % 19/06/2020	480.591 0,04	3.311.359 0,29		
5.057.000	Lebanon Government 6,250 % 04/11/2024	4.898.969 0,42	Marokko Null (2017: 0,36 %)		
3.253.000	Lebanon Government 6,375 % 09/03/2020	3.279.431 0,28	Mosambik 0,57 % (2017: 0,32 %)		
3.319.000	Lebanon Government 6,600 % 27/11/2026	3.200.761 0,27	Staatsanleihen		
7.488.000	Lebanon Government 6,650 % 22/04/2024	7.459.920 0,64	8.197.000	Mozambique Government 10,500 % 18/01/2023	6.649.816 0,57
2.584.000	Lebanon Government 6,650 % 03/11/2028	2.433.805 0,21	Namibia 0,10 % (2017: 0,16 %)		
2.465.000	Lebanon Government 6,850 % 23/03/2027	2.395.672 0,21	Staatsanleihen		
887.000	Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021	937.448 0,08	1.191.000	Namibia Government 5,250 % 29/10/2025	1.185.045 0,10
34.442.816 2,95			Niederlande 1,19 % (2017: 2,89 %)		
Luxemburg 0,30 % (2017: 0,66 %)			Unternehmensanleihen		
Unternehmensanleihen			1.634.000	GTH Finance BV 7,250 % 26/04/2023	1.783.103 0,15
1.650.000	Altice Financing SA 6,625 % 15/02/2023	1.637.625 0,14	2.675.000	IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27/10/2021	2.805.406 0,24
1.875.000	Sberbank of Russia Via SB Capital SA 5,500 % 26/02/2024	1.899.375 0,16	1.220.000	Petrobras Global Finance BV 5,750 % 01/02/2029	1.181.729 0,10
			6.200.000	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021	7.043.200 0,60
3.537.000 0,30			950.000	Petrobras Global Finance BV 8,750 % 23/05/2026	1.115.585 0,10
Malaysia 2,43 % (2017: 3,81 %)			13.929.023 1,19		
Staatsanleihen			Nigeria 1,09 % (2017: 0,21 %)		
20.132.000	Malaysia Government 3,759 % 15/03/2019	5.236.506 0,45	Staatsanleihen		
9.402.000	Malaysia Government 3,795 % 30/09/2022	2.441.657 0,21	1.655.000	Nigeria Government 6,500 % 28/11/2027	1.683.963 0,14
11.450.000	Malaysia Government 3,844 % 15/04/2033	2.776.693 0,24	5.365.000	Nigeria Government 7,625 % 28/11/2047	5.579.600 0,48
9.460.000	Malaysia Government 3,882 % 10/03/2022	2.475.086 0,21	1.985.000	Nigeria Government 7,875 % 16/02/2032	2.164.891 0,19
10.260.000	Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025	2.653.860 0,23	231.280.000	Nigeria Treasury Bill - Nullkupon 04/10/2018	595.287 0,05
7.782.000	Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035	1.939.464 0,17			
12.533.000	Malaysia Government 4,498 % 15/04/2030	3.287.205 0,28			
10.387.000	Malaysia Government 5,734 % 30/07/2019	2.770.670 0,24			
18.420.000	Malaysia Treasury Bill - Nullkupon 18/01/2019	4.643.535 0,40			
28.224.676 2,43					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 89,91 % (2017: 93,25 %) (Fortsetzung)		
25.680.000	Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	5.957.470	0,51		
		62.281.004	5,34		
Ukraine 3,19 % (2017: 2,23 %)			Venezuela 1,09 % (2017: 1,54 %) (Fortsetzung)		
Staatsanleihen			Staatsanleihen (Fortsetzung)		
1.730.000	Ukraine Government 7,375 % 25/09/2032	1.676.370	0,14	2.986.000	Venezuela Government 11,750 % 21/10/2026
8.622.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019	8.979.813	0,77	3.176.000	Venezuela Government 11,950 % 05/08/2031
3.120.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020	3.283.800	0,28	2.952.000	Venezuela Government 12,750 % 23/08/2022
645.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2021	679.508	0,06		12.720.603
4.278.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2022	4.474.788	0,38		1,09
6.265.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2024	6.474.878	0,56		
5.260.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2026	5.415.170	0,46		
6.015.000	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2027	6.186.428	0,54		
		37.170.755	3,19		
Vereinigtes Königreich 0,84 % (2017: 0,63 %)			Sambia 1,24 % (2017: 0,34 %)		
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen		
2.780.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13/07/2022	2.925.950	0,25	1.524.000	Zambia Government 5,375 % 20/09/2022
4.220.000	Ukreximbank Via Biz Finance PLC 9,750 % 22/01/2025	4.512.235	0,39	10.325.000	Zambia Government 8,500 % 14/04/2024
2.263.000	Vedanta Resources PLC 6,375 % 30/07/2022	2.311.089	0,20	2.075.000	Zambia Government 8,970 % 30/07/2027
		9.749.274	0,84		14.492.968
					1,24
Vereinigte Staaten Null (2017: 0,12 %)			Summe festverzinsliche Wertpapiere		
				1.049.261.437	89,91
			Summe übertragbare Wertpapiere		
				1.049.261.437	89,91
			Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente		
				1.049.261.437	89,91
Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente 0,02 % (2017: 0,32 %)					
Offene Devisenterminkontrakte (0,21) % (2017: 0,32 %)					
10.05.2018	ARS 5.327.732	USD 271.962	(12.274)	(0,00)	
11.05.2018	ARS 10.743.914	USD 548.999	(25.312)	(0,00)	
12.05.2018	ARS 53.165.475	USD 2.626.104	(34.674)	(0,00)	
13.05.2018	BRL 15.820.571	USD 4.810.000	(74.862)	(0,01)	
14.05.2018	BRL 111.143.418	USD 33.940.549	(675.030)	(0,07)	
15.05.2018	BRL 111.143.419	USD 33.942.104	(676.585)	(0,06)	
16.05.2018	CHF 3.183.822	USD 3.366.527	(38.551)	(0,00)	
17.05.2018	CLP 1.779.077.717	USD 2.935.481	13.072	0,00	
18.05.2018	CLP 1.678.842.000	USD 2.770.001	12.427	0,00	
19.05.2018	CLP 1.787.840.000	USD 2.960.000	3.076	0,00	
20.05.2018	CLP 1.678.842.000	USD 2.780.000	2.458	0,00	
21.05.2018	CLP 164.939.654	USD 277.163	(3.808)	(0,00)	
22.05.2018	CLP 1.614.138.063	USD 2.712.837	(37.718)	(0,00)	
23.05.2018	COP 8.248.927.000	USD 2.890.000	62.627	0,02	
24.05.2018	COP 5.046.552.789	USD 1.752.123	54.244	0,01	
25.05.2018	COP 3.102.129.488	USD 1.077.877	32.502	0,00	
26.05.2018	COP 2.099.680.194	USD 731.214	20.347	0,00	
27.05.2018	CZK 136.622.060	USD 6.648.275	(1.011)	(0,00)	
28.05.2018	CZK 136.622.060	USD 6.648.599	(1.335)	(0,00)	
29.05.2018	CZK 136.622.060	USD 6.648.923	(1.658)	(0,00)	
30.05.2018	CZK 136.622.059	USD 6.651.026	(3.762)	(0,00)	
31.05.2018	CZK 13.035.531	USD 639.969	(5.733)	(0,00)	
01.06.2018	CZK 13.035.529	USD 640.063	(5.827)	(0,00)	
02.06.2018	CZK 13.035.531	USD 640.063	(5.827)	(0,00)	
03.06.2018	CZK 13.035.531	USD 640.126	(5.890)	(0,00)	
04.06.2018	CZK 52.142.122	USD 2.509.729	16.705	0,00	
05.06.2018	EUR 2.700.000	RON 7.724.700.000	18.048	0,00	
06.06.2018	EUR 1.690.000	RON 1.005.719.000	31.986	0,00	
07.06.2018	EUR 2.700.000	RON 7.724.700.000	(39.163)	(0,00)	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,02 % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente 0,02 % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,21) % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,21) % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)				
08.06.2018	EUR 1.690.000	RON 1.005.719.000	(42.026)	(0,00)	31.07.2018	SGD 2.085.762	USD 1.594.650	(3.006)	(0,00)
09.06.2018	EUR 302.691	USD 374.248	(1.668)	(0,00)	01.08.2018	SGD 2.084.112	USD 1.594.650	(4.265)	(0,00)
10.06.2018	EUR 77.026.374	USD 95.237.335	(426.251)	(0,06)	02.08.2018	SGD 2.657.265	USD 2.032.100	(4.342)	(0,00)
11.06.2018	HUF 1.199.995.459	USD 4.768.510	(17.322)	(0,00)	03.08.2018	SGD 2.083.809	USD 1.594.650	(4.497)	(0,00)
12.06.2018	HUF 1.199.995.459	USD 4.768.699	(17.512)	(0,00)	04.08.2018	SGD 3.649.043	USD 2.790.600	(6.017)	(0,00)
13.06.2018	HUF 1.199.995.459	USD 4.771.164	(19.977)	(0,00)	05.08.2018	SGD 4.690.236	USD 3.587.950	(8.833)	(0,00)
14.06.2018	HUF 1.199.995.460	USD 4.771.354	(20.166)	(0,00)	06.08.2018	THB 52.958.490	USD 1.703.941	(9.365)	(0,00)
15.06.2018	HUF 1.199.995.459	USD 4.772.777	(21.590)	(0,00)	07.08.2018	THB 172.704.262	USD 5.556.676	(30.451)	(0,00)
16.06.2018	IDR 58.653.720.000	USD 4.210.000	27.700	0,00	08.08.2018	THB 166.329.936	USD 5.353.997	(31.739)	(0,00)
17.06.2018	IDR 43.335.000.000	USD 3.127.029	3.902	0,00	09.08.2018	THB 334.690.943	USD 10.772.158	(62.651)	(0,01)
18.06.2018	IDR 61.670.396.971	USD 4.467.574	(11.921)	(0,00)	10.08.2018	THB 393.932.067	USD 12.676.816	(71.700)	(0,01)
19.06.2018	IDR 103.796.000.000	USD 7.518.721	(19.519)	(0,00)	11.08.2018	USD 4.650.000	BRL 15.242.700	87.819	0,02
20.06.2018	IDR 103.796.000.000	USD 7.521.445	(22.243)	(0,00)	12.08.2018	USD 3.160.000	BRL 10.373.332	55.235	0,01
21.06.2018	IDR 103.796.000.000	USD 7.523.626	(24.424)	(0,00)	13.08.2018	USD 1.090.000	BRL 3.582.830	17.650	0,00
22.06.2018	IDR 103.796.000.000	USD 7.526.899	(27.697)	(0,00)	14.08.2018	USD 4.370.000	BRL 14.618.524	(5.363)	(0,00)
23.06.2018	IDR 5.368.438.902	USD 392.401	(2.869)	(0,00)	15.08.2018	USD 4.370.000	BRL 14.622.020	(6.409)	(0,00)
24.06.2018	IDR 33.759.221.098	USD 2.467.599	(18.041)	(0,00)	16.08.2018	USD 40.317	CHF 38.130	460	0,00
25.06.2018	IDR 70.633.989.765	USD 5.232.147	(102.511)	(0,01)	17.08.2018	USD 5.730.674	CLP 3.418.633.339	64.769	0,02
26.06.2018	INR 185.413.800	USD 2.860.000	(31.829)	(0,00)	18.08.2018	USD 1.690.000	CLP 1.005.719.000	23.162	0,00
27.06.2018	MXN 23.298.105	USD 1.269.761	3.287	0,00	19.08.2018	USD 5.283.928	CLP 3.194.293.044	(10.164)	(0,00)
28.06.2018	MYR 8.351.730	USD 2.130.000	27.070	0,00	20.08.2018	USD 2.380.872	CLP 1.436.499.121	91	0,00
29.06.2018	MYR 11.850.330	USD 3.023.296	37.690	0,00	21.08.2018	USD 6.469.128	CLP 3.904.118.748	(1.361)	(0,00)
30.06.2018	MYR 3.344.783	USD 855.280	8.691	0,00	22.08.2018	USD 2.769.909	CLP 1.678.842.000	(12.549)	(0,00)
01.07.2018	PEN 16.693.212	USD 5.122.817	42.691	0,00	23.08.2018	USD 2.935.287	CLP 1.779.077.717	(13.187)	(0,00)
02.07.2018	PEN 16.693.212	USD 5.123.761	41.748	0,00	24.08.2018	USD 261.485	COP 748.631.326	(6.481)	(0,00)
03.07.2018	PEN 16.693.212	USD 5.123.761	41.748	0,00	25.08.2018	USD 2.700.000	COP 7.724.700.000	(64.985)	(0,01)
04.07.2018	PHP 18.852.801	USD 361.026	(17)	(0,00)	26.08.2018	USD 2.958.515	COP 8.487.979.765	(79.679)	(0,01)
05.07.2018	PHP 18.852.801	USD 361.206	(197)	(0,00)	27.08.2018	USD 637.434	CZK 13.035.529	5.826	0,00
06.07.2018	PLN 13.316.752	EUR 13.316.752	(13.191)	(0,00)	28.08.2018	USD 637.434	CZK 13.035.531	5.826	0,00
07.07.2018	PLN 10.316.389	EUR 10.316.389	(10.219)	(0,00)	29.08.2018	USD 637.434	CZK 13.035.531	5.826	0,00
08.07.2018	PLN 39.722.614	EUR 39.722.614	(12.739)	(0,00)	30.08.2018	USD 637.356	CZK 13.035.531	5.748	0,00
09.07.2018	PLN 19.919.654	EUR 19.919.654	41.608	0,00	31.08.2018	USD 7.436.230	EUR 5.970.559	51.636	0,01
10.07.2018	PLN 13.316.752	EUR 13.316.752	4.734	0,00	01.09.2018	USD 7.435.345	EUR 5.970.558	50.753	0,01
11.07.2018	PLN 10.316.389	EUR 10.316.389	2.476	0,00	02.09.2018	USD 7.434.451	EUR 5.970.559	49.857	0,00
12.07.2018	PLN 39.722.614	EUR 39.722.614	18.873	0,00	03.09.2018	USD 6.738.841	IDR 92.942.092.313	23.823	0,00
13.07.2018	PLN 19.919.654	EUR 19.919.654	(9.155)	(0,00)	04.09.2018	USD 1.484.790	IDR 20.657.878.794	(7.731)	(0,00)
14.07.2018	PLN 18.779.464	USD 5.527.924	(26.201)	(0,00)	05.09.2018	USD 2.022.147	IDR 27.298.989.765	39.619	0,00
15.07.2018	PLN 27.874.073	USD 8.109.293	34.051	0,00	06.09.2018	USD 3.143.589	IDR 43.335.000.000	(3.519)	(0,00)
16.07.2018	PLN 27.874.073	USD 8.109.529	33.815	0,00	07.09.2018	USD 672.454	INR 44.233.995	(2.261)	(0,00)
17.07.2018	PLN 27.874.073	USD 8.111.988	31.356	0,00	08.09.2018	USD 2.157.546	INR 141.923.405	(7.253)	(0,00)
18.07.2018	PLN 27.874.073	USD 8.113.070	30.275	0,00	09.09.2018	USD 1.190.000	MYR 4.650.520	(11.128)	(0,00)
19.07.2018	PLN 27.874.074	USD 8.113.188	30.156	0,00	10.09.2018	USD 147.735	PEN 483.315	(1.821)	(0,00)
20.07.2018	PLN 18.744.550	USD 5.500.000	(23.824)	(0,00)	11.09.2018	USD 1.120.000	PEN 3.656.800	(11.552)	(0,00)
21.07.2018	RON 12.216.651	USD 3.234.057	(7.874)	(0,00)	12.09.2018	USD 2.923.333	PEN 9.489.140	(12.964)	(0,00)
22.07.2018	RON 12.216.651	USD 3.234.657	(8.474)	(0,00)	13.09.2018	USD 2.923.333	PEN 9.508.142	(18.844)	(0,00)
23.07.2018	RON 36.649.954	USD 9.704.484	(25.935)	(0,00)	14.09.2018	USD 2.923.333	PEN 9.515.450	(21.105)	(0,00)
24.07.2018	SGD 3.045.585	USD 2.321.467	2.618	0,00	15.09.2018	USD 4.282.265	PEN 14.007.289	(52.118)	(0,00)
25.07.2018	SGD 4.722.114	USD 3.604.070	(628)	(0,00)	16.09.2018	USD 2.781.697	PLN 9.356.737	48.148	0,00
26.07.2018	SGD 471.037	USD 360.190	(742)	(0,00)	17.09.2018	USD 3.480.000	PLN 11.853.506	17.026	0,00
27.07.2018	SGD 521.372	USD 398.700	(841)	(0,00)	18.09.2018	USD 1.192.563	RUB 68.554.494	10.534	0,00
28.07.2018	SGD 3.207.263	USD 2.448.572	(1.112)	(0,00)	19.09.2018	USD 1.192.397	RUB 68.554.494	10.368	0,00
29.07.2018	SGD 2.086.566	USD 1.594.600	(2.343)	(0,00)	20.09.2018	USD 1.192.148	RUB 68.554.495	10.119	0,00
30.07.2018	SGD 1.563.949	USD 1.196.000	(2.551)	(0,00)	21.09.2018	USD 1.191.775	RUB 68.554.494	9.746	0,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Fälligkeitsdatum Datum	Betrag Gekauft	Betrag Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	CCY	Nennbetrag Betrag	Fund zahlt	Fund erhält	Fälligkeits- datum	Zeitwert Wert USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente 0,02 % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente 0,02 % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)							
Offene Devisenterminkontrakte (0,21) % (2017: 0,32 %) (Fortsetzung)					Zinsswaps 0,23 % (2017: Null) (Fortsetzung)							
22.09.2018	USD 1.696.441	RUB 97.913.497	8.198	0,00	BRL	64.151.641	Fest 10,72 %	Weniger als 1 Monat BZDIO	04.01.2021	198.799	0,02	
23.09.2018	USD 1.695.651	RUB 97.913.497	7.408	0,00	BRL	27.696.756	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,79 %	02.01.2025	358.546	0,03	
24.09.2018	USD 1.027.187	RUB 59.250.600	(1.611)	(0,00)	Zinsswaps zum beizulegenden Zeitwert						2.631.864	0,23
25.09.2018	USD 4.261.924	THB 132.611.906	18.582	0,00	Summe derivative Finanzinstrumente						269.399	0,02
26.09.2018	USD 4.310.558	THB 134.185.508	16.863	0,00	Summe der Beteiligungen (2017: 93,57 %)						1.049.530.836	89,93
27.09.2018	USD 2.860.483	THB 89.026.801	11.786	0,00	Sonstige Nettovermögenswerte (2017: 6,43 %)						117.500.074	10,07
28.09.2018	USD 3.572.071	THB 111.270.005	11.631	0,00	Nettovermögen						1.167.030.910	100,00
29.09.2018	USD 4.800.940	THB 149.878.156	5.110	0,00	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)						% des Gesamtvermögens	
30.09.2018	USD 1.200.860	THB 37.384.561	4.621	0,00	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind						73,56	
01.10.2018	USD 1.366.598	THB 42.576.370	4.231	0,00	Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden						15,72	
02.10.2018	USD 2.204.361	THB 68.776.074	3.651	0,00	Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr						0,37	
03.10.2018	USD 537.905	THB 16.726.690	2.681	0,00	Sonstige Vermögenswerte						10,35	
04.10.2018	USD 3.809.556	TRY 14.768.411	104.314	0,02	Summe Vermögenswerte						100,00	
05.10.2018	USD 3.130.000	TRY 12.133.445	85.845	0,02	Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:							
06.10.2018	USD 5.382.695	ZAR 63.838.228	27.778	0,00	Bank of America Merrill Lynch							
07.10.2018	USD 1.674.291	ZAR 19.980.146	(1.696)	(0,00)	Barclays Bank Plc							
08.10.2018	USD 1.674.248	ZAR 19.980.146	(1.739)	(0,00)	Citibank NA							
09.10.2018	USD 1.673.673	ZAR 19.980.146	(2.314)	(0,00)	HSBC Bank Plc							
10.10.2018	USD 3.922.659	ZAR 46.946.777	(15.359)	(0,00)	JP Morgan Chase and Company							
11.10.2018	USD 2.510.570	ZAR 29.481.326	28.163	0,00	Standard Chartered Bank							
12.10.2018	USD 1.178.778	ZAR 13.847.519	12.780	0,00	State Street Bank and Trust Company							
13.10.2018	USD 3.716.614	ZAR 44.092.207	3.932	0,00	UBS AG							
14.10.2018	USD 1.984.877	ZAR 23.914.890	(28.821)	(0,00)	Der Kontrahent für die Zinsswaps ist Bank of America Merrill Lynch.							
15.10.2018	USD 1.982.140	ZAR 23.914.888	(31.557)	(0,00)	Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.							
16.10.2018	USD 1.980.693	ZAR 23.914.890	(33.005)	(0,00)								
17.10.2018	USD 1.980.693	ZAR 23.914.890	(33.005)	(0,00)								
18.10.2018	USD 5.619.807	ZAR 67.977.559	(104.086)	(0,01)								
19.10.2018	USD 7.861.568	ZAR 95.659.559	(193.223)	(0,03)								
20.10.2018	USD 7.859.953	ZAR 95.659.559	(194.838)	(0,03)								
21.10.2018	USD 7.859.953	ZAR 95.659.559	(194.838)	(0,03)								
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			1.683.596	0,14								
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(4.046.061)	(0,35)								
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(2.362.465)	(0,21)								
CCY	Nennbetrag Betrag	Fund zahlt	Fund erhält	Fälligkeits- datum	Zeitwert Wert USD	% des NIW						
Zinsswaps 0,23 % (2017: Null)												
BRL	77.992.470	Weniger als 1 Monat BZDIO	Fest 10,31 %	04.01.2021	161.201	0,01						
BRL	47.739.742	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,02 %	02.01.2020	283.594	0,02						
BRL	84.453.185	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,48 %	01.07.2020	634.555	0,06						
BRL	77.999.513	Weniger als 1 Monat BZDIO	Fest 10,30 %	04.01.2021	159.252	0,01						
BRL	34.224.813	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,35 %	02.01.2023	297.479	0,03						
BRL	8.736.467	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,77 %	04.01.2027	77.663	0,01						
BRL	64.220.969	12 Monate CETIP	Fest 10,60 %	04.01.2021	179.616	0,02						
BRL	33.522.064	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,76 %	04.01.2021	281.159	0,02						

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) Festverzinsliche Wertpapiere 37,51 % (2017: 40,44 %)			Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 37,51 % (2017: 40,44 %) (Fortsetzung)				
Australien 1,52 % (2017: 2,54 %)			Frankreich 1,20 % (2017: 0,46 %)				
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen				
170.000	Telstra Corp Ltd 4,000 % 16/09/2022	136.046	0,18	245.000	Orange SA 5,375 % 08/07/2019	252.718	0,34
165.000	Toyota Finance Australia Ltd 4,250 % 15/05/2019	129.143	0,17	Staatsanleihen			
Staatsanleihen			485.000	France Government 1,750 % 25/06/2039	643.728	0,86	
375.000	Queensland Treasury Corp 3,000 % 22/03/2024	291.824	0,39	896.446 1,20			
335.000	Queensland Treasury Corp 5,500 % 21.06.2021	282.018	0,38	Ungarn 0,43 % (2017: 0,46 %)			
330.000	Western Australian Treasury Corp 6,000 % 16/10/2023	295.902	0,40	Staatsanleihen			
		1.134.933	1,52	65.820.000	Hungary Government 5,500 % 24/06/2025	320.831	0,43
Bermuda 0,81 % (2017: 0,60 %)			Irland Null (2017: 0,96 %)				
Staatsanleihen			Italien 0,43 % (2017: null)				
475.000	Bermuda Government 4,854 % 06/02/2024	501.719	0,67	Staatsanleihen			
100.000	Bermuda Government 5,603 % 20/07/2020	106.250	0,14	270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tes 2,250 % 01/09/2036	323.645	0,43
		607.969	0,81	Eifensbeinküste 0,33 % (2017: Null)			
Kanada 4,95 % (2017: 5,78 %)			Unternehmensanleihen				
Unternehmensanleihen			250.000	African Development Bank 2,375 % 23/09/2021	247.664	0,33	
300.000	Canada Housing Trust 2,400 % 15/12/2022	234.199	0,31	Japan 0,51 % (2017: Null %)			
165.000	Export Developmnt Canada 1,800 % 01/09/2022	126.149	0,17	Staatsanleihen			
375.000	John Deere Canada Funding Inc 2,050 % 17/09/2020	288.136	0,39	200.000	Japan International Cooperation Agency 1,875 % 13/11/2019	197.267	0,26
285.000	Shaw Communications Inc 5,650 % 01/10/2019	231.809	0,31	200.000	Japan International Cooperation Agency 2,125 % 20/10/2026	184.429	0,25
315.000	Toronto-Dominion Bank 2,250 % 05/11/2019	312.479	0,42	381.696 0,51			
350.000	Toronto-Dominion Bank 2,621 % 22/12/2021	271.552	0,36	Luxemburg 0,27 % (2017: 0,31 %)			
295.000	Wells Fargo Canada Corp 3,040 % 29/01/2021	231.705	0,31	Unternehmensanleihen			
Staatsanleihen			265.000	European Investment Bank 1,125 % 16/09/2021	198.828	0,27	
285.000	British Columbia Province of Debentures 4,700 % 18/06/2037	278.746	0,37	Mexiko 1,61 % (2017: 1,17 %)			
685.000	Province of Ontario Canada 1,950 % 27/01/2023	521.434	0,70	Staatsanleihen			
530.000	Province of Ontario Canada 2,450 % 29/06/2022	519.315	0,70	11.380.000	Mexican Government 6,500 % 09/06/2022	607.748	0,82
220.000	Province of Quebec Canada 1,650 % 03/03/2022	166.925	0,22	225.000	Mexico Government 6,750 % 06/02/2024	391.381	0,52
540.000	Province of Quebec Canada 2,500 % 20/04/2026	516.112	0,69	200.000	Nacional Financiera SNC 3,375 % 05/11/2020	201.750	0,27
		3.698.561	4,95	1.200.879 1,61			
Kaimaninseln 0,50 % (2017: 0,27 %)			Niederlande 0,91 % (2017: 1,09 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
350.000	Cayman Islands Government 5,950 % 24/11/2019	371.716	0,50	250.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5,000 % 16/09/2020	190.163	0,26
Chile 0,26 % (2017: 1,03 %)			165.000 BMW Finance NV 3,375 % 14/12/2018				
Staatsanleihen			235.143	0,32	200.000 Iberdrola International BV 1,125 % 21/04/2026		
200.000	Chile Government 3,125 % 21/01/2026	196.750	0,26	670.661 0,91			
Tschechische Republik 1,21 % (2017: 0,69 %)			Neuseeland 1,04 % (2017: 0,87 %)				
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen				
8.650.000	Czech Republic 1,000 % 18/04/2023	444.228	0,60	200.000	Fonterra Co-operative Group Ltd 5,500 % 26/02/2024	170.464	0,23
8.810.000	Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	453.194	0,61	Staatsanleihen			
		897.422	1,21	390.000	New Zealand Government 6,000 % 15/05/2021	310.157	0,42
Dänemark 0,36 % (2017: 0,29 %)			380.000 New Zealand Local Government Funding Agency 4,500 % 15/04/2027				
Unternehmensanleihen			292.244	0,39	772.865 1,04		
200.000	Carlsberg A/S 2,500 % 28/05/2024	269.214	0,36				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)				
Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)			Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)				
Australien 1,29 % (2017: 1,20 %) (Fortsetzung)			Kaimaninseln 0,53 % (2017: 0,59 %) (Fortsetzung)				
3.534	Bluescope Steel Ltd	40.905	0,05	19.000	Wharf Real Estate Investment	123.708	0,17
7.235	Computershare Ltd	96.064	0,13			388.659	0,53
1.478	CSL Ltd	176.245	0,24	Dänemark 0,21 % (2017: 0,33 %)			
6.408	Link Administration Holdings	40.993	0,05	926	Danske Bank A/S	34.437	0,05
1.951	Magellan Financial Group Ltd	35.677	0,05	868	H Lundbeck A/S	48.377	0,06
2.471	Newcrest Mining Ltd	37.074	0,05	710	Novo Nordisk A/S	34.850	0,05
10.063	Platinum Asset Management	45.232	0,06	506	Vestas Wind Systems A/S	35.882	0,05
14.159	Qantas Airways Ltd	63.318	0,08			153.546	0,21
48.318	Stockland	149.361	0,20	Finnland Null (2017: 0,07 %)			
1.956	Woodside Petroleum Ltd	43.870	0,06	Frankreich 1,20 % (2017: 1,36 %)			
		973.366	1,29	3.030	Air France KLM	33.575	0,05
Österreich 0,13 % (2017: 0,06 %)				1.897	AXA SA	50.393	0,07
911	Erste Group Bank AG	45.712	0,06	880	Faurecia	71.127	0,10
852	OMV AG	49.542	0,07	1.870	Peugeot SA	44.961	0,06
		95.254	0,13	1.705	Safran SA	180.291	0,24
Belgien 0,35 % (2017: 0,26 %)				1.459	Societe BIC SA	145.073	0,19
1.363	Anheuser-Busch InBev SA	149.659	0,20	1.657	Societe Generale SA	89.992	0,12
2.021	Proximus	62.710	0,08	481	Thales SA	58.529	0,08
613	UCB SA	49.893	0,07	1.806	Total SA	102.460	0,14
		262.262	0,35	1.709	Valeo SA	112.741	0,15
Bermuda 0,20 % (2017: 0,26 %)						889.142	1,20
973	Essent Group Ltd	41.411	0,06	Deutschland 0,70 % (2017: 0,40 %)			
14.000	Kerry Properties Ltd	63.058	0,08	503	Allianz SE - REG	113.454	0,15
11.000	Yue Yuen Industrial Holdings	43.659	0,06	711	Covestro AG	69.831	0,09
		148.128	0,20	2.539	Deutsche Lufthansa AG	81.000	0,11
Brasilien 0,22 % (2017: 0,12 %)				339	Rheinmetall AG	48.092	0,06
7.800	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	82.140	0,11	1.631	SAP SE	170.440	0,23
5.886	Petroleo Brasileiro - Spon ADR	83.228	0,11	2.665	Schaeffler AG Preference	41.084	0,06
		165.368	0,22			523.901	0,70
Kanada 1,85 % (2017: 0,99 %)				Hongkong 0,51 % (2017: 0,45 %)			
1.895	Air Canada	39.348	0,05	11.000	Swire Pacific Ltd	110.935	0,15
569	Bank Of Montreal	42.951	0,06	17.600	Swire Properties Ltd	61.669	0,08
510	Canadian Imperial Bank of Commerce	44.985	0,06	9.000	Techtronic Industries Co Ltd	52.464	0,07
1.947	Canadian Natl Railway Co	142.199	0,19	26.000	Wharf Holdings Ltd	89.280	0,12
200	Canadian Pacific Railway Ltd	35.245	0,05	9.000	Wheelock & Co Ltd	65.766	0,09
1.743	Canfor Corp	39.680	0,05			380.114	0,51
4.307	CI Financial Corp	92.203	0,12	Indien 0,10 % (2017: Null)			
66	Constellation Software Inc	44.750	0,06	8.546	Icici Bank Ltd Spon ADR	75.632	0,10
1.135	Magna International Inc	63.887	0,09	Irland 1,28 % (2017: 1,18 %)			
3.722	National Bank of Canada	175.065	0,23	691	Accenture Plc	106.069	0,14
1.394	Norbord Inc	50.505	0,07	10.600	Medtronic Plc	850.332	1,14
4.540	Quebecor Inc Class B	86.733	0,12			956.401	1,28
1.793	Royal Bank Of Canada	138.406	0,19	Israel 0,15 % (2017: Null)			
7.230	Suncor Energy Inc	249.496	0,33	5.410	Bank Hapoalim BM	37.044	0,05
1.595	Teck Resources Ltd Class B	41.049	0,06	13.794	Israel Discount Bank	39.525	0,05
750	Toronto-Dominion Bank	42.531	0,06	1.898	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	36.237	0,05
728	West Fraser Timber Co Ltd	48.341	0,06			112.806	0,15
		1.377.374	1,85	Italien 0,79 % (2017: 0,79 %)			
Kaimaninseln 0,53 % (2017: 0,59 %)				2.166	Assicurazioni Generali	41.623	0,06
910	58.Com Inc ADR	72.673	0,10	4.784	Atlantia SpA	147.973	0,20
5.500	Ck Asset Holdings Ltd	46.147	0,06				
2.800	Tencent Holdings Ltd	146.131	0,20				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)				
Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)			Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)				
Italien 0,79 % (2017: 0,79 %) (Fortsetzung)			Japan 4,92 % (2017: 3,45 %) (Fortsetzung)				
1.082	Banca Generali SpA	34.864	0,05	7.000	Prima Meat Packers Ltd	39.032	0,05
10.612	Enel SpA	64.864	0,09	2.200	Seibu Holdings Inc	38.146	0,05
4.099	Fincobank Spa	49.242	0,07	4.800	Shinko Electric Industries	35.024	0,05
22.503	Intesa Sanpaolo SpA	85.185	0,11	900	Shionogi & Co Ltd	46.417	0,06
26.786	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	156.445	0,21	4.000	Shizuoka Bank Ltd	37.988	0,05
		580.196	0,79	3.000	Showa Shell Sekiyu KK	40.367	0,05
				3.300	Skylark Co Ltd	47.258	0,06
Japan 4,92 % (2017: 3,45 %)				1.500	Sompo Holdings Inc	59.817	0,08
2.500	Asahi Glass Co Ltd	103.315	0,14	1.500	Start Today Co Ltd	38.491	0,05
3.400	Bridgestone Corp	147.957	0,20	900	Sumitomo Heavy Industries	33.850	0,05
200	Central Japan Railway Co	37.819	0,05	900	Taisei Corp	45.529	0,06
5.100	Daicel Corp	55.340	0,07	3.600	Teijin Ltd	67.701	0,09
1.300	Daifuku Co Ltd Stammaktie	75.665	0,10	3.000	Tokyo Gas Co Ltd	79.492	0,11
200	Daito Trust Construction Co Ltd	33.869	0,05	5.300	Tokyo Fudosan Holdings Corp	37.725	0,05
2.200	Daiwa House Industry Co Ltd	83.573	0,11	3.300	Toyo Seikan Group Holdings Ltd	48.779	0,07
4.100	Digital Garage Inc	133.775	0,18	4.000	Toyobo Co Ltd	78.195	0,10
900	East Japan Railway Co	83.543	0,11	6.000	Tsubakimoto Chain Co	48.463	0,06
9.000	GS Yuasa Corp	48.322	0,06	1.200	Ube Industries Ltd	34.866	0,05
10.300	Gunma Bank Ltd	58.691	0,08	600	West Japan Railway Co	42.172	0,06
2.800	Haseko Corp	42.520	0,06	3.000	Yamaha Corp	129.901	0,17
2.400	Itochu Techno-Solutions Corp	48.993	0,07			3.673.031	4,92
1.800	Japan Petroleum Exploration Co Ltd	40.299	0,05	Jersey 0,14 % (2017: 0,46 %)			
6.000	Kajima Corp	55.684	0,07	2.041	Shire Plc	102.228	0,14
3.600	Kamigumi Co Ltd	79.684	0,11	Liberia 0,11 % (2017: 0,07 %)			
800	Kao Corp	59.667	0,08	689	Royal Caribbean Cruises Ltd	81.123	0,11
1.100	Kawasaki Heavy Industries	35.012	0,05	Luxemburg 0,24 % (2017: 0,48 %)			
2.200	KDDI Corp	55.967	0,08	13.408	SES SA	181.141	0,24
2.500	Kinden Corp	41.349	0,06	Malta 0,05 % (2017: Null)			
2.200	Kuraray Co Ltd	37.649	0,05	2.500	Kindred Group Plc Sdr	34.075	0,05
700	KYB Corp	32.417	0,04	Mexiko 0,10 % (2017: Null)			
4.400	Kyushu Electric Power Co Inc	52.792	0,07	11.200	Cemex S.A.B. Spons ADR	74.144	0,10
5.500	Maeda Corp	63.300	0,08	Niederlande 0,64 % (2017: 0,41 %)			
1.600	Megmilk Snow Brand Co Ltd	43.268	0,06	3.542	ABN AMRO Group NV	106.595	0,14
11.000	Meidensha Corp	41.787	0,06	6.487	Aegon NV	43.688	0,06
1.200	Miraca Holdings Inc	46.827	0,06	337	BE Semiconductor Industries	34.421	0,05
2.300	Mitsubishi Electric Corp	36.755	0,05	536	Euronext NV	39.156	0,05
14.300	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	93.626	0,13	2.083	Fiat Chrysler Automobiles NV	42.274	0,06
800	Morinaga Milk Industry Co	32.346	0,04	3.868	Wolters Kluwer NV	205.457	0,28
3.300	MS&AD Insurance Group Holdings	101.653	0,14			471.591	0,64
7.000	Nexon Co Ltd	117.753	0,16	Neuseeland 0,12 % (2017: Null)			
13.300	Nippon Light Metal Holdings Co Ltd	34.266	0,05	3.325	A2 Milk Co Ltd	29.743	0,04
2.000	Nishimatsu Construction Co	49.271	0,07	6.405	Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	60.991	0,08
1.600	Nissan Chemical Industries	65.595	0,09			90.734	0,12
4.700	Nissan Motor Co Ltd	48.370	0,06	Norwegen 0,65 % (2017: 0,20 %)			
500	Nitto Denko Corp	37.198	0,05	3.099	Aker BP ASA	83.762	0,11
1.500	NOF Corp	44.781	0,06	6.303	Leroy Seafood Group ASA	38.937	0,05
5.800	Nomura Holdings Inc	33.333	0,04	2.264	Marine Harvest ASA	45.332	0,06
9.100	NTN Corp	37.564	0,05				
2.000	NTT DOCOMO Inc	50.578	0,07				
5.300	Obayashi Corp	57.610	0,08				
2.700	ORIX Corp	47.691	0,06				
2.800	Osaka Gas Co Ltd	55.210	0,07				
8.400	Penta-Ocean Construction Co Ltd	61.134	0,08				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)				
Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)			Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)				
Norwegen 0,65 % (2017: 0,20 %) (Fortsetzung)			Vereinigtes Königreich 3,04 % (2017: 2,38 %)				
1.338	Salmar ASA	54.741	0,07	3.261	Admiral Group Plc	84.354	0,11
7.263	Statoil ASA	170.822	0,23	1.804	Aon Plc	253.155	0,34
4.425	Telenor ASA	99.762	0,13	2.297	British American Tobacco Plc	133.110	0,18
		493.356	0,65	527	Carnival Plc	33.859	0,05
Panama 0,15 % (2017: 0,17 %)			25.681	Centrica Plc	51.228	0,07	
1.672	Carnival Corp	109.650	0,15	12.258	Cineworld Group Plc	40.547	0,05
Portugal 0,05 % (2017: 0,05 %)			10.224	Compass Group Plc	208.751	0,28	
2.157	Galp Energia SGPS SA	40.601	0,05	2.494	Hargreaves Lansdown Plc	57.132	0,08
Puerto Rico 0,05 % (2017: Null)			12.088	Howden Joinery Group Plc	78.138	0,10	
855	Popular Inc	35.585	0,05	8.432	International Game Technology Plc	225.387	0,30
Singapur 0,76 % (2017: 0,48 %)			10.795	National Grid Plc	121.479	0,16	
7.100	City Developments Ltd	70.388	0,09	4.535	Nielsen Holdings Plc	144.168	0,19
3.000	DBS Group Holdings Ltd	62.915	0,08	1.789	Persimmon Plc	63.493	0,09
6.600	Oversea Chinese Banking Corp	64.525	0,09	7.205	Prudential Plc	179.756	0,24
3.400	United Overseas Bank Ltd	71.303	0,10	2.129	Rio Tinto Plc	107.845	0,14
8.900	UOL Group Ltd	58.030	0,08	1.548	Royal Dutch Shell Plc	48.501	0,07
11.100	Venture Corp Ltd	237.948	0,32	2.579	Sse Plc	46.163	0,06
		565.109	0,76	5.681	Tate & Lyle Plc	43.401	0,06
Südkorea Null (2017: 0,19 %)			13.895	Taylor Wimpey Plc	35.982	0,05	
Spanien 0,19 % (2017: 0,24 %)			884	Unilever Plc	49.051	0,07	
526	Amadeus It Group SA	38.801	0,05	20.009	United Utilities Group Plc	200.803	0,27
12.117	International Consolidated Airlines Group SA	104.556	0,14	2.227	WHSmith Plc	60.856	0,08
		143.357	0,19			2.267.159	3,04
Schweden 0,32 % (2017: 0,26 %)			Vereinigte Staaten 14,57 % (2017: 19,22 %)				
1.556	Boliden AB	54.345	0,07	941	3M Co	206.568	0,28
1.664	Electrolux AB	52.156	0,07	532	Abbie Inc	50.354	0,07
1.666	JM AB	37.697	0,05	245	Alphabet Inc Class A	254.099	0,34
1.269	Loomis AB	45.518	0,06	70	Alphabet Inc Class C	72.225	0,10
2.751	Volvo AB	50.012	0,07	769	AMC Networks Inc	39.757	0,05
		239.728	0,32	848	Ameren Corp	48.022	0,06
Schweiz 0,34 % (2017: 0,36 %)			508	American Express Co	47.386	0,06	
453	Adecco Group AG	32.168	0,04	562	Ameriprise Financial Inc	83.142	0,11
36	Georg Fischer AG	48.045	0,06	1.890	Analog Devices Inc	172.236	0,23
620	Roche Holding AG	141.857	0,19	172	Anthem Inc	37.788	0,05
113	Swiss Life Holding AG	40.157	0,05	7.789	AT&T Inc	277.678	0,37
		262.227	0,34	2.243	Atkore International Group Inc	44.524	0,06
Taiwan 0,22 % (2017: 0,24 %)			1.258	Avery Dennison Corp	133.663	0,18	
3.832	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	167.688	0,22	187	Biogen Inc	51.204	0,07
Türkei 0,42 % (2017: 0,16 %)			242	Boeing Co	79.347	0,11	
27.105	Akbank T.A.S.	65.412	0,09	713	Bristol Myers Squibb Co	45.097	0,06
25.783	Eregli Demir Ve Celik Fabrik	67.689	0,09	706	Brunswick Corp	41.929	0,06
31.960	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	121.502	0,16	2.583	Campbell Soup Co	111.870	0,15
21.790	Turkiye Garanti Bankasi	59.956	0,08	434	Celgene Corp	38.717	0,05
		314.559	0,42	317	Centene Corp	33.878	0,05
				15.388	Cisco Systems Inc	659.991	0,89
				676	Citigroup Inc	45.630	0,06
				433	Clorox Company	57.637	0,08
				14.020	Coca-Cola Co	608.889	0,82
				2.168	Comcast Corp	74.081	0,10
				663	Consolidated Edison Inc	51.674	0,07
				692	Costco Wholesale Corp	130.394	0,17
				973	Crown Holdings Inc	49.380	0,07

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,17 % (2017: 77,32 %) (Fortsetzung)				
Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)			Aktien 36,66 % (2017: 36,88 %) (Fortsetzung)				
Vereinigte Staaten 14,57 % (2017: 19,22 %) (Fortsetzung)			Vereinigte Staaten 14,57 % (2017: 19,22 %) (Fortsetzung)				
276	Cummins Inc	44.737	0,06	1.176	QUALCOMM Inc	65.162	0,09
759	Darden Restaurants Inc	64.705	0,09	1.962	Radian Group Inc	37.356	0,05
832	Dave & Buster's Entertainmen	34.728	0,05	450	Red Hat Inc	67.280	0,09
432	Deckers Outdoor Corp	38.893	0,05	2.506	Ross Stores Inc	195.418	0,26
2.060	Dxc Technology Co	207.092	0,28	568	Simon Property Group Inc	87.671	0,12
520	Eastman Chemical Co	54.902	0,07	2.016	Skyworks Solutions Inc	202.124	0,27
6.720	eBay Inc	270.413	0,36	618	Spirit AeroSystems Holdings Inc	51.727	0,07
1.892	Edison International	120.445	0,16	1.523	Starbucks Corp	88.166	0,12
691	Eli Lilly & Co	53.463	0,07	3.619	Stericycle Inc	211.820	0,28
262	Estee Lauder Companies	39.227	0,05	3.421	Sysco Corp	205.123	0,28
430	Evercore Inc	37.496	0,05	1.506	Tapestry Inc	79.231	0,11
3.074	Express Scripts Holding Co	212.352	0,28	485	Tech Data Corp	41.288	0,06
574	F5 Networks Inc	83.006	0,11	856	Teradyne Inc	39.128	0,05
863	Graco Inc	39.456	0,05	589	Texas Instruments Inc	61.191	0,08
6.940	H&R Block Inc	176.345	0,24	182	Thermo Fisher Scientific Inc	37.576	0,05
347	Hasbro Inc	29.252	0,04	232	Time Warner Inc	21.943	0,03
567	HCA Holdings Inc	54.999	0,07	1.652	TJX Cos Inc	134.737	0,18
989	Herman Miller Inc	31.599	0,04	2.138	Toro Co	133.518	0,18
264	Honeywell International Inc	38.151	0,05	200	United Rentals Inc	34.546	0,05
317	Hubbell Inc	38.604	0,05	201	UnitedHealth Group Inc	43.014	0,06
159	Humana Inc	42.744	0,06	1.443	Unum Group	68.701	0,09
185	Huntington Ingalls Industries Inc	47.686	0,06	446	Varian Medical Systems Inc	54.702	0,07
395	Ingredion Inc	50.923	0,07	619	Visa Inc	74.045	0,10
563	Insperty Inc	39.157	0,05	522	WALMART INC	46.442	0,06
2.820	Intel Corp	146.866	0,20	2.264	Waste Management Inc	190.448	0,26
413	Intuit Inc	71.594	0,10	201	Ww Grainger Inc	56.736	0,08
690	Johnson & Johnson	88.424	0,12	614	Zoetis Inc	51.275	0,07
866	Kimberly Clark Corp	95.373	0,13			10.839.872	14,57
209	Laboratory Corp Of America Holdings	33.806	0,05	Jungferninseln 0,07 % (2017: Null)			
543	Las Vegas Sands Corp	39.042	0,05	787	Michael Kors Holdings Ltd	48.857	0,07
468	Lincoln National Corp	34.192	0,05	Summe Aktien			
136	Lockheed Martin Corp	45.958	0,06			27.317.964	36,66
1.115	Lowe's Cos Inc	97.841	0,13	Summe übertragbare Wertpapiere			
543	Marsh & McLennan Cos	44.846	0,06			55.299.340	74,17
869	Masco Corp	35.142	0,05	Investmentfonds 14,00 % (2017: 8,28 %)			
323	Mastercard Inc	56.577	0,08	Irland 14,00 % (2017: 8,28 %)			
776	Maxim Integrated Products	46.731	0,06	47.631	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	5.186.844	6,96
1.005	McKesson Corp	141.574	0,19	34.010	Lazard European Alternative Fund	3.725.841	5,00
75	Mettler-Toledo International Inc	43.127	0,06	8.747	Lazard Global Active MENA Fund	1.519.546	2,04
824	Microsoft Corp	75.206	0,10	Summe Investmentfonds			
4.735	Molson Coors Brewing Co	356.688	0,48			10.432.231	14,00
1.205	Monsanto Co	140.611	0,19	Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			
2.775	Motorola Solutions Inc	292.208	0,39			65.731.571	88,17
115	Northrop Grumman Corp	40.149	0,05				
11	NVR Inc	30.800	0,04				
3.403	Omnicom Group Inc	247.296	0,33				
3.675	Oracle Corp	168.131	0,23				
596	Owens Corning	47.918	0,06				
294	Palo Alto Networks Inc	53.367	0,07				
1.557	Paychex Inc	95.896	0,13				
1.470	PepsiCo Inc	160.451	0,22				
7.561	PG & E Corp	332.155	0,45				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Nennbetrag Betrag	Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	CCY	Nennbetrag Betrag	Zeitwert Wert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,30) % (2017: (0,76) %) (Fortsetzung)				Derivative Finanzinstrumente (1,30) % (2017: (0,76) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte 0,06 % (2017: Null) (Fortsetzung)				Total Return Swaps (1,47) % (2017: (0,89) %)			
46.000	China National Building Material Co Ltd	10.606	0,02	USD	USD MSCI Daily TR Gross AF Far East Index	(56) (54.586)	(0,07)
76.000	China Resources Cement Holdings Ltd	10.476	0,02	USD	USD MSCI Daily TR Gross Europe Index	(398) (384.393)	(0,52)
(900)	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.435	0,00	USD	USD MSCI Daily TR Gross World Index	(469) (354.363)	(0,48)
(57.000)	FIT Hon Teng Ltd	6.135	0,01	USD	USD S&P 500 TR Index SM	(569) (294.817)	(0,40)
(3.900)	Flex Ltd	5.499	0,01				
23.479	Formosa Petrochemical Corp	10.807	0,02		Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	(1.088.159)	(1,47)
27.138	Formosa Plastics Corp	10.943	0,02				
(33.000)	Fosun International Ltd	2.349	0,00		Summe derivative Finanzinstrumente	(961.024)	(1,30)
(35.000)	Foxconn Technology Co Ltd	1.147	0,00				
4.100	Galp Energia SGPS SA	2.563	0,00		Summe Anlagen	64.770.547	86,87
(8.000)	Geely Automobile Holdings Ltd	3.348	0,00		Sonstiges Nettovermögen	9.793.810	13,13
(9.000)	General Interface Solution Holding Ltd	1.247	0,00		Nettovermögen	74.564.357	100,00
(16.000)	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	4.961	0,01				
1.412	Hana Financial Group Inc	(2.450)	(0,00)		Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
(25.000)	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	(62)	(0,00)		Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	60,50	
36.774	Indorama Ventures PCL	5.043	0,01		Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	12,10	
94.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	(1.634)	(0,00)		Investmentfonds	13,70	
2.000	KGHM Polska Miedz SA	(14.012)	(0,02)		Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr	0,50	
(17.454)	KOC Holding AS	(726)	(0,00)		Sonstige Vermögenswerte	13,20	
(116.700)	Krung Thai Bank PCL	2.169	0,00		Summe Vermögenswerte	100,00	
(74)	LG Household & Health Care Ltd	(4.791)	(0,01)				
(437)	LG Innotek Co Ltd	9.661	0,02		Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:		
1.132	LUKOIL PJSC	2.278	0,00		Citibank NA		
(5.400)	Mobile TeleSystems PJSC	(4.586)	(0,01)		HSBC Bank Plc		
(4.495)	MTN Group Ltd	3.287	0,00		State Street Bank and Trust Company		
(7.810)	Natura Cosmeticos SA	6.448	0,01		Der Kontrahent für die Total Return Swaps ist Morgan Stanley.		
18.832	Rosneft Oil Co PJSC	2.676	0,00		Der Kontrahent für the Differenzkontrakte ist Morgan Stanley.		
(35.441)	Pegatron Corp	1.337	0,00				
(5.433)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	(2.279)	(0,00)				
26.052	PTT Global Chemical PCL	13.332	0,02				
750	S-Oil Corp	2.829	0,00				
(616)	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	(5.655)	(0,01)				
(362)	Samsung SDI Co Ltd	(4.522)	(0,01)				
1.787	Shinhan Financial Group Co Ltd	(4.335)	(0,01)				
593	SK Innovation Co Ltd	14.285	0,03				
1.481	State Bank of India	(15.434)	(0,02)				
(4.600)	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	(19.425)	(0,02)				
22.000	Taiwan Mobile Co Ltd	1.045	0,00				
(318.691)	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	14.946	0,02				
(41.000)	Uni-President Enterprises Corp	(2.102)	(0,00)				
	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	170.483	0,23				
	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(125.134)	(0,17)				
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	45.349	0,06				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Kapitalbetrag	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 84,08 % (2017: 88,70 %)			Übertragbare Wertpapiere 84,08 % (2017: 88,70 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 57,62 % (2017: 53,40 %)			Aktien 26,46 % (2017: 35,30 %) (Fortsetzung)				
Deutschland 57,62 % (2017: 53,40 %)			Schweiz 3,88 % (2017: 1,92 %)				
			50.744	Lonza Group AG	9.703.237	1,91	
			153.321	Novartis AG	10.058.193	1,97	
					19.761.430	3,88	
			Vereinigtes Königreich 1,99 % (2017: Null)				
			390.942	Royal Dutch Shell Plc	10.080.439	1,99	
			Summe Aktien				
					134.337.534	26,46	
			Summe übertragbare Wertpapiere				
					426.900.126	84,08	
			Summe Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente				
					426.900.126	84,08	
Anzahl der Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Nennbetrag Betrag	Durchschnittskostenpreis	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des NIW	
Aktien 26,46 % (2017: 35,30 %)			Derivative Finanzinstrumente 0,29 % (2017: (0,04) %)				
Österreich 1,48 % (2017: 3,02 %)			Offene Terminkontrakte (0,03) % (2017: (0,36) %)				
184.348	Erste Group Bank AG	7.521.398	1,48				
			(25.546.075)	21.834 (234) von FTSE MIB Index Futures	(138.935)	(0,03)	
				Kurzfristige Terminkontrakte			
				Fälligkeit 15/06/2018			
			Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Futures			(138.935)	(0,03)
			Fälligkeitsdatum	Betrag	Betrag	Nicht realisierter	% des
			Datum	Gekauft	Verkauft	Gewinn/(Verlust)	NIW
						EUR	
			Offene Devisenterminkontrakte 0,01 % (2017: (0,05) %)				
			16.04.2018	CHF 6.073.043	EUR 5.193.422	(36.174)	(0,01)
			16.04.2018	CHF 2.607	EUR 2.220	(6)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 1.293	CHF 1.512	9	0,00
			16.04.2018	EUR 13.344	CHF 15.631	70	0,00
			16.04.2018	EUR 6.551	CHF 7.660	46	0,00
			16.04.2018	EUR 82.572	CHF 96.556	576	0,00
			16.04.2018	EUR 28.638	GBP 25.556	(502)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 212.153	GBP 187.308	(1.423)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 29.672	GBP 25.928	108	0,00
			16.04.2018	EUR 7.778	GBP 6.941	(136)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 141	GBP 124	-	0,00
			16.04.2018	EUR 8.197	GBP 7.315	(144)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 117.732	GBP 103.239	15	0,00
			16.04.2018	EUR 2.997	GBP 2.628	-	0,00
			16.04.2018	EUR 1.125	USD 1.390	(5)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 11.427	USD 14.128	(51)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 3.729	USD 4.610	(17)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 5.771	USD 7.128	(20)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 4.687	USD 5.802	(27)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 30.373	USD 37.553	(136)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 428	USD 529	(2)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 1.315.029	USD 1.624.561	(4.794)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 603	USD 742	1	0,00
			16.04.2018	EUR 937	USD 1.162	(7)	(0,00)
			16.04.2018	EUR 192.223	USD 238.943	(1.899)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard US Fundamental Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Nennbetrag	Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,52) % (2017: 2,45 %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (1,51) % (2017: 2,42 %) (Fortsetzung)			
(784)	Post Holdings Inc	2.106	0,02
1.889	Prologis Inc	2.069	0,02
(5.558)	Ritchie Bros Auctioneers Inc	(9.622)	(0,09)
(2.853)	Roche Holding AG	1.594	0,01
(3.368)	Sally Beauty Holdings Inc	3.913	0,03
(2.864)	Sanofi	17.614	0,17
(1.455)	Square Inc	(14.898)	(0,13)
4.753	Steel Dynamics Inc	34.030	0,30
(862)	Stericycle Inc	7.233	0,06
14.431	Sterling Bancorp	(48.394)	(0,43)
5.599	SunTrust Banks Inc	55.714	0,50
(1.100)	Target Corp	2.273	0,02
(561)	Tesla Inc	20.700	0,19
(6.498)	TrueCar Inc	7.754	0,07
(2.867)	United Bankshares Inc	(5.571)	(0,05)
910	United Technologies Corp	786	0,01
(1.326)	VF Corp	(4.034)	(0,04)
(5.247)	Waddell & Reed Financial Inc	(1.744)	(0,02)
(3.390)	Wendy's Co	(1.960)	(0,02)
(5.438)	Workiva Inc	(14.664)	(0,13)
(379)	WW Grainger Inc	(42.403)	(0,39)
(1.539)	Zendesck Inc	(32.750)	(0,30)
	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	602.181	5,36
	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(771.624)	(6,87)
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(169.443)	(1,51)
	Summe derivative Finanzinstrumente	(170.573)	(1,52)
	Summe der Beteiligungen (2017: 89,84 %)	9.909.260	88,21
	Sonstige Nettovermögenswerte (2017: 10,16 %)	1.326.452	11,79
	Nettovermögen	11.235.712	100,00
	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	81,08	
	Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr	4,84	
	Sonstige Vermögenswerte	14,08	
	Summe Vermögenswerte	100,00	

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.

Der Kontrahent für the Differenzkontrakte ist Morgan Stanley.

* Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen an die von dem Fonds gehaltene Option und Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 3.159.603 USD.

Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Lazard Emerging Markets Bond Fund

In Übereinstimmung mit den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Richtlinien 2015 (in der jeweils gültigen Fassung) wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammensetzung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtsjahres erstellt, um sicherzustellen, dass die Anteilhaber Veränderungen in den Anlagen der Fonds erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicherzustellen), welche 1 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Angola Government 9,500 % 12/11/2025	883.980	Russian Federation 4,875 % 16/09/2023	648.800
Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	726.914	Kazakhstan Government 4,875 % 14/10/2044	534.700
Vnesheconombank Via VEB Finance Plc 6,902 % 09/07/2020	587.671	Oman Government 3,625 % 15/06/2021	530.518
Brazilia Government 4,625 % 13/01/2028	574.452	Philippines Government 3,700 % 01/03/2041	483.879
Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	480.456	Peruvian Government 8,750 % 21/11/2033	462.519
Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	435.531	Nigeria Government 7,875 % 16/02/2032	445.100
Egypt Government 5,875 % 11/06/2025	419.315	Morocco Government 5,5 % 11/12/2042	434.330
Nigeria Government 7,625 % 28/11/2047	418.500	Angolan Government 9,500 % 12/11/2025	430.748
Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	415.225	Ghana Government 7,875 % 07/08/2023	423.800
Petroleos Mexicanos 5,721 % 11/03/2022	414.575	Philippines Government 7,75 % 14/01/2031	415.425
Ghana Government 7,875 % 07/08/2023	410.400	Kazakhstan Government 5,125 % 21/07/2025	377.210
Kazakhstan Government 4,875 % 14/10/2044	410.150	Colombia Government 4 % 26/02/2024	375.660
Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	408.150	Iraq Government 5,800 % 15/01/2028	361.190
Kenya Government 6,875 % 24/06/2024	407.880	Kazakhstan Government 3,875 % 14/10/2024	357.525
Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26/01/2021	403.125	Ivory Coast Government 5,375 % 23/07/2024	344.700
Oman Government 6,500 % 08/03/2047	398.774	Hungary Government 7,625 % 29/03/2041	336.800
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4,750 % 13/03/2023	397.100	Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	315.329
Caixa Economica Federal 3,500 % 07/11/2022	344.709	Uruguay Government 4,375 % 27/10/2027	312.086
Ivory Coast Government 5,750 % 31/12/2032	342.988	Chile Government 3,860 % 21/06/2047	302.938
Peruvian Government 8,750 % 21/11/2033	319.090	Pertamina Persero PT 4,300 % 20/05/2023	298.370

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2018	57.954.476	United States Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018	22.497.390
United States Treasury Bill - Nullkupon 19/04/2018	40.949.416	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	17.310.363
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/03/2018	39.964.717	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	13.870.187
South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	36.211.105	Thailand Government 3,650 % 17/12/2021	9.497.269
United States Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018	29.976.497	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2021	8.472.650
United States Treasury Bill - Nullkupon 08/03/2018	27.972.682	Poland Government 5,250 % 25/10/2020	8.160.510
United States Treasury Bill - Nullkupon 05/04/2018	26.968.914	Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021	7.892.132
Thailand Government 3,875 % 13/06/2019	22.696.574	South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	7.699.293
South Africa Government 8,500 % 31/01/2037	19.809.801	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2023	7.583.499
South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	19.014.384	Argentina Government 27,250 % 21/06/2020	7.560.175
Poland Government 3,250 % 25/07/2025	18.243.296	Romania Government 5,950 % 11/06/2021	7.241.723
Turkey Government 10,700 % 17/02/2021	16.031.451	Poland Government - Nullkupon 25/10/2018	7.238.046
Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	14.874.617	Turkey Government 6,300 % 14/02/2018	7.088.707
Russian Federation 7,750 % 16/09/2026	14.530.504	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2027	7.000.136
Turkey Government 8,000 % 12/03/2025	13.399.708	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2020	6.920.373
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	12.733.411	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	6.894.427
Indonesia Government 9,000 % 15/03/2029	12.466.282	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2025	6.722.585
United States Treasury Bill - Nullkupon 11/01/2018	12.176.076	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	6.635.899
South Africa Government 7,250 % 15/01/2020	11.391.750	Russian Federation 6,400 % 27/05/2020	5.741.755
Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	10.958.613	Poland Government 5,750 % 23/09/2022	5.258.208
Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	10.486.520	Peruvian Government 6,900 % 12/08/2037	5.134.480
South Africa Government 8,250 % 31/03/2032	10.475.564	United States Treasury Bill - Nullkupon 11/01/2018	4.995.463
Colombia Government 6.000 % 28/04/2028	9.263.265	Chile Government 4,500 % 01/03/2026	4.972.262
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	9.132.451	Turkey Government 8,000 % 12/03/2025	4.871.000
		Romania Government 4,750 % 24/02/2025	4.753.488
		Malaysia Government 4,160 % 15/07/2021	4.585.958
		South Africa Government 7,250 % 15/01/2020	4.302.863
		Malaysia Government 3,620 % 30/11/2021	3.902.428
		Thailand Government 3,875 % 13/06/2019	3.788.392
		Czech Republic 1,500 % 29/10/2019	3.565.168
		Turkey Government 9,500 % 12/01/2022	3.493.090
		Malaysia Government 4,181 % 15/07/2024	3.487.992
		Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	3.166.949
		Turkey Government 10,700 % 17/02/2021	2.955.766

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 02/11/2017	118.499.128	United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017	102.985.466
United States Treasury Bill - Nullkupon 03/08/2017	102.781.262	United States Treasury Bill - Nullkupon 03/08/2017	102.909.227
United States Treasury Bill - Nullkupon 16/11/2017	64.038.113	United States Treasury Bill - Nullkupon 02/11/2017	64.960.525
United States Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018	54.394.937	United States Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018	27.233.205
United States Treasury Bill - Nullkupon 14/12/2017	50.493.848	United States Treasury Bill - Nullkupon 10/08/2017	24.994.094
United States Treasury Bill - Nullkupon 10/08/2017	49.913.419	United States Treasury Bill - Nullkupon 25/01/2018	19.992.700
United States Treasury Bill - Nullkupon 21/09/2017	49.912.467	United States Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2018	18.996.427
United States Treasury Bill - Nullkupon 28/12/2017	49.647.726	Portugal Government 5,125 % 15/10/2024	12.209.792
United States Treasury Bill - Nullkupon 29/03/2018	44.950.660	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	12.028.296
United States Treasury Bill - Nullkupon 05/04/2018	39.953.946	South Africa Government 8,250 % 31/03/2032	11.536.223
United States Treasury Bill - Nullkupon 08/03/2018	37.960.816	Peruvian Government 6,350 % 12/08/2028	11.029.981
United States Treasury Bill - Nullkupon 25/01/2018	34.692.632	Ghana Government 8,125 % 18/01/2026	9.839.647
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2018	33.969.606	Brazilia Government 5,000 % 27/01/2045	8.958.575
Russian Federation 7,750 % 16/09/2026	30.445.747	Ghana Government 9,250 % 15/09/2022	8.799.180
United States Treasury Bill - Nullkupon 01/03/2018	27.211.315	Paraguay Republic 6,100 % 11/08/2044	8.650.595
South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	25.298.038	Bolivia Government 4,500 % 20/03/2028	8.506.850
Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	21.064.448	Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019	8.243.069
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/03/2018	19.982.358	Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022	8.226.974
South Africa Government 8,250 % 31/03/2032	16.779.052	Turkey Government 11,000 % 02/03/2022	7.963.704
United States Treasury Bill - Nullkupon 26/10/2017	14.804.424	Mexico Government 5,750 % 12/10/2110	7.766.634
South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	13.699.046		
Angola Government 9,500 % 12/11/2025	13.433.659		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2018	55.958.577	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	22.925.760
South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	50.344.328	Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021	20.042.531
Angola Government 9,500 % 12/11/2025	23.583.757	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2027	19.609.174
Russian Federation 7,750 % 16/09/2026	23.051.198	Peruvian Government 6,900 % 12/08/2037	17.740.963
Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	21.611.828	Peruvian Government 5,625 % 18/11/2050	17.273.675
South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	21.521.179	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	16.242.146
Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	16.386.957	Turkey Government 6,300 % 14/02/2018	15.956.057
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	16.294.758	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	15.929.539
Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	15.832.649	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2020	15.917.699
Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	14.989.174	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	15.144.286
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2020	14.450.989	Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050	14.038.254
Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	13.896.379	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021	12.708.139
Mexico Government 7,750 % 13/11/2042	13.282.280	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2021	12.053.006
Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	13.271.104	Poland Government - Nullkupon 25/10/2018	11.412.389
South Africa Government 7,250 % 15/01/2020	12.040.462	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2025	11.145.953
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2025	11.118.037	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2023	11.092.474
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	11.099.010	Panama Government 4,300 % 29/04/2053	10.837.141
South Africa Government 8,500 % 31/01/2037	11.052.071	Indonesia Government 8,375 % 15/09/2026	10.799.478
Turkey Government 8,000 % 12/03/2025	10.575.993	Turkey Government 6,625 % 17/02/2045	9.736.836
Letras Banco Central Argentina 1,000 % 16/05/2018	10.537.100	Chile Government 4,500 % 01/03/2026	9.711.401

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2018	57.957.098	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	31.692.051
South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	51.511.211	Mexico Government 5,000 % 11/12/2019	23.626.920
Angola Government 9,500 % 12/11/2025	25.533.865	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	21.981.213
Russian Federation 7,750 % 16/09/2026	25.025.222	Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021	20.187.171
Egypt Government 8,500 % 31/01/2047	23.530.469	Peruvian Government 6,900 % 12/08/2037	18.494.967
South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	22.825.756	Turkey Government 6,300 % 14/02/2018	18.432.928
Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	17.740.213	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2027	18.353.709
Argentina Government 7,125 % 28/06/2117	17.198.398	Poland Government - Nullkupon 25/10/2018	17.221.388
Kenya Government 8,250 % 28/02/2048	17.138.421	Peruvian Government 5,625 % 18/11/2050	17.221.170
South Africa Government 8,500 % 31/01/2037	17.006.193	South Africa Government 7,750 % 28/02/2023	16.750.164
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019	16.776.858	Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2020	16.658.652
Turkey Government 10,700 % 17/08/2022	16.575.182	Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021	15.711.950
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020	15.613.765	South Africa Government 10,500 % 21/12/2026	15.598.084
Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2020	14.928.745	Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050	14.001.719
Argentina Government 6,875 % 26/01/2027	12.875.133	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2021	13.197.914
South Africa Government 7,250 % 15/01/2020	12.643.978	Turkey Government 8,000 % 12/03/2025	11.244.817
Mexico Treasury Bill - Nullkupon 19/07/2018	12.405.482	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2025	10.532.385
Letras Banco Central Argentina 1,000 % 16/05/2018	12.098.094	Turkey Government 6,000 % 25/03/2027	10.307.576
Mexico Government 7,750 % 13/11/2042	11.342.755	Panama Government 4,300 % 29/04/2053	10.219.755
Turkey Government 6,625 % 17/02/2045	11.294.580	Ghana Government 8,125 % 18/01/2026	9.980.706

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	3.285.654	Lazard Global Active MENA Fund Class EA Acc USD	1.404.777
Lazard European Alternative Fund	2.088.334	United States Treasury Note 1,625 % 15/05/2026	563.652
Lazard Global Active MENA Fund Class I Acc USD	1.404.777	Poland Government 1,810 % 25/01/2021	516.840
Lazard Global Active MENA Fund Class EA Acc USD	1.380.000	Province of Alberta Canada 4,000 % 01/12/2019	437.623
United States Treasury Note 1,625 % 15/05/2026	894.751	Morgan Stanley 2,500 % 24/01/2019	413.378
United States Treasury Note 1,750 % 15/05/2023	878.828	Hydro-Quebec 1,815 % 01/12/2019	393.087
United States Treasury Note 3,125 % 15/11/2041	869.470	United States Treasury Note 2,500 % 15/05/2046	347.606
France Republic 1,750 % 25/06/2039	605.372	Czech Republic 0,530 % 09/12/2020	338.401
Poland Government 2,500 % 25.07.2026	591.539	United States Treasury Note 2.125 % 15.05.2025	290.307
Medtronic Plc	571.101	Ireland Government 2,400 % 15/05/2030	277.189
Province of Quebec Canada 2,500 % 20/04/2026	532.149	Inter-American Development Bank 6,000 % 15/12/2017	271.705
Panama Government 4,000 % 22/09/2024	522.550	Union Pacific Corp 4,163 % 15/07/2022	265.510
Czech Republic 2,500 % 25/08/2028	442.845	Hungary Government 5,500 % 24/06/2025	257.949
Coca-Cola Co	434.645	Alphabet Inc Class A	249.144
Caterpillar Financial Services Corp 2,550 % 29/11/2022	432.521	Ireland Government 3,400 % 18/03/2024	244.887
Czech Republic 1,100 % 18/04/2023	431.079	Crown Holdings Inc	227.870
Molson Coors Brewing Co	417.488	Spain Government 1,950 % 30/07/2030	225.977
Mexico Government 6,500 % 09/06/2022	391.725	Queensland Treasury Corp 5,500 % 21.06.2021	223.943
PG&E Corp	365.022	Anheuser-Busch InBev Finance Inc 2,375 % 25/01/2018	223.344
Hungary Government 5,500 % 24/06/2025	344.434	Vinci SA	220.709

Lazard Global Hexagon Equity Fund*

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 07/12/2017	1.904.930	United States Treasury Bill - Nullkupon 09/11/2017	2.562.204
United States Treasury Bill - Nullkupon 09/11/2017	1.542.536	United States Treasury Bill - Nullkupon 14/09/2017	2.211.142
United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017	1.498.844	United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017	2.032.315
United States Treasury Bill - Nullkupon 14/09/2017	1.296.386	United States Treasury Bill - Nullkupon 07/12/2017	1.906.908
United States Treasury Bill - Nullkupon 04/01/2018	1.230.161	United States Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2017	1.623.236
United States Treasury Bill - Nullkupon 29/03/2018	1.204.366	United States Treasury Bill - Nullkupon 04/01/2018	1.231.291
United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017	948.416	United States Treasury Bill - Nullkupon 29/03/2018	1.205.896
United States Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2017	697.400	United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017	1.150.087
Sberbank of Russia PJSC - ADR	588.671	AP Moller – Maersk A/S	1.035.682
Ericsson	564.283	NN Group NV	910.046
United States Treasury Bill - Nullkupon 25/05/2017	499.727	ABN AMRO Group NV	893.645
United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017	499.521	Accenture Plc	872.065
ArcelorMittal	424.915	Raytheon Co	842.175
ABN AMRO Group NV	422.160	UniCredit SpA	838.074
Baidu Inc - ADR	420.587	Deutsche Börse AG	754.831
Volkswagen AG	375.188	Erste Group Bank AG	725.676
Tenaris SA	355.895	Schlumberger Ltd	687.132
Buzzi Unicem SpA	349.983	Volkswagen AG	653.127
AP Moller – Maersk A/S	344.767	Aon Plc	615.915
ING Groep NV	289.730	Cielo SA	613.415
UniCredit SpA	287.318	Commerzbank AG	578.044
Eni SpA	287.125	Intesa Sanpaolo SpA	567.330
Daimler AG	285.332	ING Groep NV	563.362
Suncor Energy Inc	284.899	Teva Pharmaceutical Industries Ltd - ADR	559.985
Metso OYJ	284.690	Alphabet Inc Class C	550.447
Deutsche Telekom AG	283.882	Anheuser-Busch InBev SA	549.651
Randgold Resources	281.099	Ericsson	526.506
Erste Group Bank AG	279.987	Sberbank of Russia PJSC - ADR	526.295
Anheuser-Busch InBev SA	278.050	Agrium Inc	521.389
Akzo Nobel NV	277.838	United States Treasury Bill - Nullkupon 27/04/2017	499.831
Coca-Cola Co	264.336	United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017	499.235
Alphabet Inc Class C	251.968	ArcelorMittal	476.073
Coca-Cola European Partners Plc	249.262	Bb Seguridade Participacoes	465.633
CNH Industrial NV	248.132	Naspers Ltd	441.431

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	EUR		EUR
German Treasury Bill - Nullkupon 16/05/2018	83.547.746	Bundesrepublik Deutschland 4,00 % 04/01/2017	78.375.341
German Treasury Bill - Nullkupon 11/04/2018	71.531.839	AP Moller – Maersk A/S	59.666.106
German Treasury Bill - Nullkupon 15/11/2017	63.668.395	German Treasury Bill - Nullkupon 27/09/2017	53.326.904
Bundesrepublik Deutschland 4,25 % 04/07/2018	61.194.620	Deutsche Bank AG	51.096.066
German Treasury Bill - Nullkupon 13/12/2017	60.334.497	UniCredit SpA	48.433.494
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 15/03/2019	59.502.257	German Treasury Bill - Nullkupon 15/11/2017	48.318.681
Bundesrepublik Deutschland 4,00 % 04/01/2018	52.432.646	German Treasury Bill - Nullkupon 13/12/2017	44.812.365
German Treasury Bill - Nullkupon 15/08/2018	50.986.561	Bundesobligation 0,50 % 13/10/2017	44.173.105
German Treasury Bill - Nullkupon 10/01/2018	50.384.548	German Treasury Bill - Nullkupon 16/05/2018	39.234.940
AP Moller – Maersk A/S	50.354.731	ArcelorMittal	38.687.983
Bundesobligation 1,00 % 12/10/2018	50.162.003	RWE AG	35.672.398
UniCredit SpA	47.877.992	Unilever NV	34.039.861
Deutsche Bank AG	45.385.740	Eni SpA	32.522.423
German Treasury Bill - Nullkupon 27/09/2017	45.213.247	ABN AMRO Group NV	31.225.895
German Treasury Bill - Nullkupon 14/02/2018	43.601.409	Royal Dutch Shell Plc	31.056.274
Royal Dutch Shell Plc	39.716.096	German Treasury Bill - Nullkupon 23/08/2017	31.003.707
Bundesobligation 0,50 % 13/10/2017	38.874.341	Lonza Group AG	26.616.714
Lonza Group AG	37.584.765	German Treasury Bill - Nullkupon 11/04/2018	26.501.991
ArcelorMittal	37.187.487	LANXESS AG	26.372.986
German Treasury Bill - Nullkupon 14/03/2018	34.190.391	Nestle SA	26.099.993
RWE AG	33.011.044	Erste Group Bank AG	25.064.484
Eni SpA	32.743.754	Intesa Sanpaolo SpA	24.197.167
Nestle SA	26.983.990	Commerzbank AG	23.453.145
Unilever NV	24.588.667	Prysmian SpA	22.600.935
Erste Group Bank AG	23.864.879	German Treasury Bill - Nullkupon 28/06/2017	22.008.945
Subsea 7 Sa	23.826.879	Uniper SE	21.851.677
Novartis AG	23.162.952	Swatch Group AG	21.255.282
Commerzbank AG	23.098.696	BAWAG Group AG	20.335.584
ABN AMRO Group NV	22.979.180	OSRAM Licht AG	20.134.100
Buzzi Unicem SpA	21.618.959	Sandvik AB	19.670.163
BAWAG Group AG	21.592.044	German Treasury Bill - Nullkupon 14/02/2018	19.001.387
OSRAM Licht AG	20.950.540	Norsk Hydro ASA	18.817.342
		Buzzi Unicem SpA	18.322.287
		CNH Industrial NV	18.316.353
		Subsea 7 Sa	17.961.725
		Volkswagen AG	17.781.075
		Bundesrepublik Deutschland 4,25 % 04/07/2018	17.495.514
		ASR Nederland NV	17.218.040
		Moncler SpA	17.194.561
		Aegon NV	16.907.683

Lazard US Fundamental Alternative Fund

Käufe*	Kosten	Verkäufe*	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 24/05/2018	2.136.054	United States Treasury Bill - Nullkupon 29/03/2018	404.346
United States Treasury Bill - Nullkupon 07/12/2017	2.129.838	United States Treasury Bill - Nullkupon 24/05/2018	398.269
United States Treasury Bill - Nullkupon 29/03/2018	1.954.220	Floor and Decor Holdings Inc	71.614
United States Treasury Bill - Nullkupon 06/12/2018	1.849.583		
United States Treasury Bill - Nullkupon 04/01/2018	1.847.485		
United States Treasury Bill - Nullkupon 16/08/2018	1.799.140		
United States Treasury Bill - Nullkupon 11/10/2018	1.667.068		
United States Treasury Bill - Nullkupon 08/11/2018	1.428.495		
United States Treasury Bill - Nullkupon 09/11/2017	1.293.119		
United States Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2017	797.965		
United States Treasury Bill - Nullkupon 14/09/2017	439.690		
United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017	399.700		
United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017	199.972		
Floor and Decor Holdings Inc	72.000		

* Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2018 gab es keine weiteren Käufe und Verkäufe.

Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)

Infolge der Umsetzung der OGAW-V-Richtlinie im März 2016 müssen alle zugelassenen OGAW-Verwaltungsgesellschaften bestimmte Angaben über die Vergütung von „unter den OGAW-Kodex fallenden Mitarbeitern“ machen (allgemein definiert als jene Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von dieser OGAW-Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds hat).

Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) wird von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“), einer Tochtergesellschaft der Lazard Asset Management LLC („LAM Group“), verwaltet.

Die nachstehende Tabelle enthält folgende Angaben:

- Die aggregierte Gesamtvergütung, die vom Manager an seine Mitarbeiter gezahlt wurde; und
- die aggregierte Gesamtvergütung, die vom Manager für Tätigkeiten im Zusammenhang mit dem Fonds an seine unter den OGAW-Kodex fallenden Mitarbeiter gezahlt wurde.

	Mitarbeiterstand	Gesamtvergütung
An die Mitarbeiter des Managers gezahlte Vergütung	69	11.618.679
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	69	2.426.555
Variable Vergütung	69	9.192.124
Leistungsvergütungen		
An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Gesamtvergütung	64	11.186.103
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	7	6.033.249
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	57	5.183.063

- 1) Der Begriff „unter den OGAW-Vergütungskodex fallende Mitarbeiter“ bezieht sich auf die Gesamtzahl der unter den OGAW-Kodex fallenden Mitarbeiter, die beim Manager angestellt sind, einschließlich der Vorstandsmitglieder und Mitarbeiter in ähnlichen Positionen. Er umfasst auch Mitarbeiter anderer Unternehmen innerhalb der LAM Group, an die bestimmte Funktionen in Bezug auf den Fonds (insbesondere die Vermögensverwaltung) delegiert wurden.
- 2) Bitte beachten Sie, dass aufgrund der globalen Arbeitsweise von LAM die Mehrheit dieser Mitarbeiter Dienstleistungen für mehr als ein Unternehmen der LAM Group erbringt.
- 3) Die oben ausgewiesene Vergütung bezieht sich nur auf die Erbringung von Leistungen dieser Mitarbeiter für den Fonds (anteilig) und nicht auf die Gesamtvergütung dieser Mitarbeiter im Geschäftsjahr. Die Vergütung erfolgt anteilig auf Basis der im Fonds verwalteten Vermögenswerte.

Die Vergütung setzt sich aus einem festen Gehalt (d. h. Gehalt und Leistungen wie z. B. Pensionsbeiträge) und einer leistungsabhängigen Vergütung (jährliche und langfristige Anreize) zusammen. Jährliche Anreize sollen die Leistung im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und langfristigen Interessen des Managers und der LAM Group belohnen. Die Höhe der von einem Mitarbeiter verdienten jährlichen Anreize hängt von der Erreichung finanzieller sowie nicht-finanzieller Ziele ab, unter anderem der Einhaltung effektiver Risikomanagementpraktiken. Der Manager bietet langfristige Anreize, die darauf ausgerichtet sind, Belohnungen mit langfristigem Erfolg zu verbinden und die Verantwortung der Teilnehmer für den zukünftigen Erfolg und die Wertschöpfung anzuerkennen. Die Vergütungspakete sind so strukturiert, dass das feste Element groß genug ist, um eine flexible Anreizpolitik zu ermöglichen.

Die Mitarbeiter haben Anspruch auf einen jährlichen Anreiz, der auf ihrer individuellen Leistung basiert und von der Leistung ihres Geschäftsbereichs und/oder der LAM Group abhängig ist. Diese Anreize werden innerhalb eines strikten Risiko-Rahmenwerks gesteuert. Die mit der Bereitstellung und Messung der Leistung verbundenen Risiken werden von der LAM Group aktiv verwaltet. Die Aktivitäten der Mitarbeiter werden im Rahmen des LAM-Risikomanagements sorgfältig gehandhabt, und die individuellen Ergebnisse der Anreize werden überprüft. Diese können im Hinblick auf damit verbundene Risikomanagementprobleme reduziert werden.

Der Vergütungsausschuss von LAM ist weltweit in der gesamten Lazard Group tätig. Er berichtet an den Vorstand der Lazard Group. Dieser Ausschuss prüft Risiko- und Compliance-Fragen in Bezug auf die Vergütung (einschließlich aufgeschobener Vergütungen) aller Mitarbeiter.

Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft) (Fortsetzung)

Diese Vergütungsprozesse und Aufsichtsregelungen gelten für alle Unternehmen der LAM Group, einschließlich jener, an die die Anlageverwaltung von OGAW-Fonds delegiert wurde. Diese Beauftragten unterliegen vertraglichen Vereinbarungen, um sicherzustellen, dass als gleichwertig geltende Richtlinien angewendet werden.

Die allgemeinen Grundsätze der geltenden Vergütungspolitik und die Umsetzung der Vergütungspolitik werden mindestens einmal jährlich überprüft.

