

Lazard Global Active Funds plc

Für in der Schweiz eingetragene Teilfonds

Auszug aus dem Jahresbericht und geprüften Abschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht der Anlageverwalter	13
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	43
Gesamtergebnisrechnung	44
Bilanz.....	49
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares.....	54
Anmerkungen zum Abschluss.....	59
Vermögensaufstellung der Portfolios	109
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)	137
Angaben zur Vergütungspolitik gemäß OGAW V (ungeprüft)	152
Anhang 1: Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	154

Bericht für Anleger in der Schweiz

Einige Fonds der Lazard Global Active Funds plc sind nicht für den Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus zugelassen. Daher sind keine Angaben zu diesen Fonds in diesem Jahresbericht und geprüften Abschluss enthalten. Die Anleger werden jedoch darauf hingewiesen, dass bestimmte Angaben in diesem Abschluss auf konsolidierter Basis gemacht werden und daher auch Angaben zu den Fonds enthalten, die nicht zum öffentlichen Vertrieb in oder von der Schweiz aus zugelassen sind.

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRLAND
Register-Nr.: 247292

Manager

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

Anlageverwalter

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
VEREINIGTES KÖNIGREICH

Lazard European Equity Fund

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York NY 10112-6300
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

*Lazard Global Sustainable Equity Fund*³
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
*Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*⁴
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Fixed Income Fund

Lazard Japan Asset Management K.K.
Akasaka Twin Tower Annex (ATT)
Level 7, 2-11-7 Akasaka
Minato – Ku
Tokyo, 107-0052
JAPAN

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

³ Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

⁴ Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Asset Management Pacific Co.
Level 39, Gateway Building
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
AUSTRALIEN

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506644
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE

*Lazard MENA Fund*⁵

Verwahrstelle

(bis zum 30. November 2019)

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublin 1
D01 E4X0
IRLAND

(ab dem 1. Dezember 2019)

The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
D02 KV60
IRLAND

Administrator, Registerführer und Transferagent

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity
Company
One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublin 1
D01 E4X0
IRLAND

Verwaltungsrat

Michael Allen (Brite)² (zurückgetreten am 25. Juni 2019)
Gavin Caldwell (Ire)^{1 / 2}
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Ire)^{1 / 2}
Jeremy Taylor (Brite)²

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

¹ Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder.

² Mitglied des Prüfungsausschusses.

⁵ Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Promoter

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
VEREINIGTES KÖNIGREICH

Vertriebsstellen

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

Lazard Asset Management Schweiz AG
Usterstrasse 9
Zürich CH-8001
SCHWEIZ

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
FRANKREICH

Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Limited
1 Raffles Place
#25-01 One Raffles Place Tower 1
SINGAPUR 048616

Lazard Asset Management (Hongkong) Limited
Stufe 20
1 Harbour View Street, Central
HONGKONG

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Spanish Branch
Paseo de la Castellana 140
Piso 10
28046 Madrid
SPANIEN

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

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Dutch Branch
The Office Operators
Mondrian Tower
Amstelplein 54
1096 BC Amsterdam
NETHERLANDS

Vertriebsstellen (Fortsetzung)

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
Dubai
P.O. Box 506644
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE

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

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
SCHWEIZ

Währungsmanager

The Bank of New York Mellon
46 Rue Montoyerstraat
B-1000 Brussels
BELGIEN

Dieser Jahresbericht und der geprüfte Abschluss (der „Bericht und Abschluss“) können 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 Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 vor. Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine 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). Sie verfügte am Ende des Geschäftsjahres über 19 Fonds (31. März 2019: 21 Fonds).

Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, den Bericht des Verwaltungsrates und den Abschluss in Übereinstimmung mit irischem Recht zu erstellen.

Nach irischem Recht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss vorzulegen, welcher ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und 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 Abschluss 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“)) und irischem Recht erstellt.

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

Bei der Erstellung dieses Abschlusses muss der Verwaltungsrat:

- geeignete Rechnungslegungsstandards auszuwählen und durchgängig anzuwenden;
- angemessene und umsichtige Beurteilungen und Einschätzungen abzugeben;
- anzugeben, ob der Abschluss 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 Abschluss offengelegt und erläutert werden und
- bei der Erstellung des Abschlusses von der Fortführung der Gesellschaft auszugehen, es sei denn, diese Annahme ist unzutreffend.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemäßer Geschäftsbücher verantwortlich, die:

- 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 Abschluss dem Irish Companies Act von 2014 entspricht und geprüft werden kann.

Es ist außerdem Aufgabe des Verwaltungsrats, das Vermögen der Gesellschaft zu schützen und daher angemessene Maßnahmen zum Schutz vor Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten bzw. deren Aufdeckung zu ergreifen.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, liegen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, BNY Mellon Fund Services (Irland), (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 der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Verwahrung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an die Niederlassung Dublin von The Bank of New York Mellon SA/NV (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 Abschlüsse und ungeprüfte Halbjahresabschlüsse stehen unter www.lazardassetmanagement.com zur Verfügung. 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 Abschlüssen 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 Folgendes:

1. eine Erklärung zur Compliance-Richtlinie erstellt wurde, die nach Ansicht des Verwaltungsrates angemessene Richtlinien bezüglich der Einhaltung der entsprechenden Pflichten durch die Gesellschaft enthält;
2. angemessene Vorkehrungen getroffen oder Strukturen eingerichtet wurden, die nach Meinung des Verwaltungsrates 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.

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.

Transaktionen mit verbundenen Personen

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Zentralbank 43(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 ausgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf die der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen der Beauftragten des Unternehmens verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Grundlage vornehmen.

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ in diesem Bericht des Verwaltungsrates ausführlicher beschrieben ist, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrates. Darüber hinaus werden die Anteilhaber auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen der verbundenen Personen genau bestimmt werden sowie die allgemeine Art der vertraglichen Vereinbarungen mit den wesentlichen verbundenen Personen. 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

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Transaktionen mit verbundenen Personen (Fortsetzung)

- (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Geschäftsjahres eingegangen wurden, diesen Verpflichtungen entsprechen, wie durch den Manager in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt wurde.

Details zu Zahlungen an verbundene Parteien und bestimmte verbundene Personen sind in Anmerkung 3 und 11 aufgeführt. Anteilinhaber sollten jedoch verstehen, dass nicht alle „verbundenen Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

Hauptaktivitäten

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

Überblick über die Geschäftstätigkeit 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 Managed Volatility Fund wurde von der Zentralbank am 15. Januar 2020 zugelassen und am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Potenzielle Auswirkung des Brexit

Nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, infolge des Referendums vom 23. Juni 2016 die Europäische Union zu verlassen, hat die Gesellschaft die künftigen Auswirkungen dieser Entscheidung auf ihre Geschäftstätigkeit geprüft. Während die mittel- bis langfristigen Folgen der Entscheidung, die EU zu verlassen, nach wie vor ungewiss sind, könnte es zu einer gewissen kurzfristigen Volatilität kommen, die sich negativ auf die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen im Vereinigten Königreich auswirken könnte. Dies wiederum könnte negative Auswirkungen auf andere Länder der EU und darüber hinaus haben. Solange die Bedingungen für den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU nicht klarer sind, lässt sich nicht mit Sicherheit bestimmen, welche genauen Auswirkungen dies auf die Gesellschaft haben könnte.

Covid-19

Die globale Coronavirus-Pandemie 2019 („COVID-19“) und die aggressiven Gegenmaßnahmen, die von vielen Regierungen ergriffen oder von privaten Einrichtungen freiwillig auferlegt wurden, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Einschränkung des Reiseverkehrs und der Verhängung längerer Quarantänezeiten oder ähnlicher Beschränkungen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Betriebe haben negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen die Fonds investieren, gehabt. Es ist nicht bekannt, wie lange diese oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern könnten, aber es könnte eine längere Phase einer weltweiten wirtschaftlichen Abkühlung geben, die sich voraussichtlich auf den Fonds und seine Anlagen auswirken wird. Es ist jedoch wichtig, darauf hinzuweisen, dass die Märkte im April und Mai eine starke Performance erzielt und die meisten der am Ende des Geschäftsjahres erlittenen Verluste wieder wettgemacht haben. Lazard und ihre Delegierten setzen ihre Pläne zur Stabilisierung des Unternehmens mit Teams fort, die entweder von zu Hause aus arbeiten oder, wo es sicher ist, in ihre Büroumgebung zurückkehren und dort arbeiten.

Ziele und Strategien des Risikomanagements

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

Ergebnisse und Ausschüttungen

Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 44 bis 48 aufgeführt. Details zu allen Ausschüttungen für die zum 31. März 2020 und 31. März 2019 endenden Geschäftsjahre sind in Anmerkung 12 aufgeführt. Angaben zu den Ausschüttungen nach Geschäftsjahresende finden Sie in Anmerkung 14.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

Genauere Angaben zu den wesentlichen Ereignissen während und seit dem Ende des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen 13 und 14 aufgeführt.

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 Verwaltungsratsmitglieder waren, sind nachfolgend aufgeführt:

Michael Allen (Brite)** (zurückgetreten am 25. Juni 2019)
Gavin Caldwell (Ire)* / **
Andreas Hübner (Deutscher)
Daniel Morrissey (Ire)* / **
Jeremy Taylor (Brite)**

* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe Angaben zur Corporate Governance)

** Mitglied des Prüfungsausschusses

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

Alle Verwaltungsratsmitglieder hatten ihr Amt während des gesamten Geschäftsjahres inne, mit Ausnahme von Michael Allen, der am 25. Juni 2019 zurücktrat.

Alle aktuellen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 25. Juni 2019 auch für Michael Allen. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates der Gesellschaft halten zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 eine immaterielle Anzahl von Anteilen an der Gesellschaft mittelbar durch Mitarbeiterversorgungspläne.

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

Transaktionen mit 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 bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 606.666 USD für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 entrichtet wurden (31. März 2019: 335.830 USD).

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

Dem derzeitigen 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 Einkommensteuer- 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 Organismen für gemeinsame Anlagen kein bestimmter Corporate-Governance-Kodex per Gesetz vorgeschrieben ist, unterliegt die Gesellschaft Erfordernissen der Corporate Governance, die vorgegeben sind durch:

- Den Companies Act von 2014, der am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden kann und ebenfalls unter www.irishstatutebook.ie erhältlich ist.
- Die Verfassung (vormals Gründungsurkunde und Satzung) der Gesellschaft, die am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 6th Floor, 2 Grand Canal Square, Dublin 2, D02 A342, Irland, und der irischen Handelsregisterstelle, Companies Registration Office, eingesehen werden kann.
- Die 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.

Ein Kodex zur Unternehmensführung (der „IF Code“) wurde von den Irish Funds im Dezember 2011 herausgegeben und konnte auf freiwilliger Basis von zugelassenen irischen Organismen für gemeinsame Anlagen 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:

- Die eindeutige Aufgabe von Lazard Asset Management Limited (der „Promoter“) innerhalb der Struktur des Investmentfonds (der in eigener Funktion oder in Form eines mit ihm verbundenen Unternehmens üblicherweise der Anlageverwalter des Investmentfonds ist), wie von der irischen Zentralbank anerkannt, die darin besteht, die Corporate Governance-Kultur der Gesellschaft zu fördern;
- Die Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung 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), wobei eine solche Trennung von Aufgaben/Funktionen 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 operativen Gesellschaften mit einer hauptberuflichen Geschäftsleitung und Mitarbeitern) arbeitet die Gesellschaft somit nach dem Delegierungsmodell, bei dem die Aufgaben des Managements (einschließlich der Anlageverwaltung), der Administration, der Verwahrung und des Vertriebs 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 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „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 die jeweiligen Anlageverwalter übertragen, wie im Verkaufsprospekt erläutert und auf Seite 4 dieses Abschlusses aufgeführt. Die entsprechenden Anlageverwalter sind für die Entscheidungen des Tagesgeschäfts der von ihnen verwalteten Fonds direkt verantwortlich und dem Verwaltungsrat der Gesellschaft für die Anlageperformance der von ihnen verwalteten Fonds rechenschaftspflichtig. Die entsprechenden Anlageverwalter haben interne Kontroll- und Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle mit ihrer Verwaltung der jeweils von ihnen verwalteten Fonds verbundenen Risiken jederzeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden, und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Die Anlageverwalter werden von den Aufsichtsbehörden in den Ländern, in denen diese jeweils tätig sind, reguliert und stehen unter deren Aufsicht.
3. Der Manager hat seine Verantwortung als Administrator, Register- und Transferstelle 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. Zusätzlich zu den eigenen Vertriebsaktivitäten des Managers hat der Manager den Vertrieb der Fonds der Gesellschaft an die im Prospekt beschriebenen Unternehmen delegiert. Diese Gesellschaften werden von den Aufsichtsbehörden in den Ländern, in denen diese jeweils tätig sind, reguliert und stehen unter deren Aufsicht; und

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

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 Europäischen 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 Abschlusses, an den Administrator ausgelagert.

Der Manager hat den Administrator mit der Führung der Buchführungsunterlagen der Gesellschaft, unabhängig von den Anlageverwaltern und der Verwahrstelle, beauftragt, und aufgrund dieser Beauftragung 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.

Vorbehaltlich der Überwachung des Verwaltungsrates zielt die Bestellung der Verwaltungsstelle eher darauf ab, das Risiko eines Verfehlens der Ziele der Finanzberichterstattung der Gesellschaft zu managen als es ganz auszuschalten, und kann nur eine angemessene, aber keine absolute Absicherung gegen wesentliche Falschdarstellungen oder Verluste 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 Betrug oder Unregelmäßigkeiten, die sich auf den Abschluss der Gesellschaft auswirken könnten, verringert werden, auch wenn es nicht ganz ausgeschaltet werden kann.

Während des Geschäftsjahres dieses Abschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und Genehmigung des Abschlusses verantwortlich, wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Die gesetzlichen Abschlüsse müssen von unabhängigen Abschlussprüfern geprüft werden, die dem Verwaltungsrat jährlich über ihre Feststellungen Bericht erstatten. 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 Abschluss, sowie Darstellungen und Berichte über das Abschlussprüfungsverfahren. Der Verwaltungsrat bewertet und bespricht wichtige Prüfungs- und Berichtsbelange nach Bedarf.

Prüfungsausschuss

Ein Prüfungsausschuss, der gegenwärtig aus drei nicht geschäftsführenden Mitgliedern des Verwaltungsrates, Michael Allen bis zum 25. Juni 2019 und Jeremy Taylor ab dem 25. Juni 2019, Gavin Caldwell sowie Daniel Morrissey besteht, 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.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Herr Allen war bis zum 25. Juni 2019 und Herr Taylor ist hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Alle diese 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 bis zum 25. Juni 2019 und Herr Taylor 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. Die Herren Morrissey und Caldwell sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Herr Morrissey und Herr Caldwell haben jeweils beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglieder von Unternehmen. Sie sind daher in der Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen sehr erfahren.

Nach sorgfältiger Abwägung haben die Verwaltungsratsmitglieder entschieden, keinen Prüfungsausschuss einzurichten, der die spezifischen Auflagen von Artikel 167 erfüllt, insbesondere die Auflagen unter (iii) 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 Abschluss 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 irisches Recht, einschließlich der für Investmentfonds geltenden Vorschriften des Companies Act von 2014, geregelt. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilhaber geändert werden. Die Satzung sieht kein Ausscheiden von Verwaltungsratsmitgliedern nach dem Rotationsprinzip vor. Allerdings können die Verwaltungsratsmitglieder per ordentlichem Beschluss der Anteilhaber im Einklang mit den im Rahmen des 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. Derzeit amtierend vier Verwaltungsratsmitglieder (weitere Informationen finden Sie auf Seite 4), die allesamt nicht geschäftsführend tätig sind. Michael Allen (bis 25. Juni 2019), Jeremy Taylor und Andreas Hübner sind hauptamtliche Geschäftsführer 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 das Unternehmen, an dem Daniel Morrissey beteiligt ist, Honorare von der Gesellschaft erhält. Demzufolge erfüllte 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 Abschluss aufgeführt.

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft ausgedrückt, gemäß der Bestimmungen in Artikel 383(2) des Companies Act von 2014 weiterhin für die Gesellschaft tätig zu sein.

Im Namen des Verwaltungsrats

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 7. Juli 2020

Bericht des Anlageverwalters

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -8,56 % in Pfund Sterling gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von -9,65 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte setzten 2019 zu einer Rally an, da sich der Optimismus des Marktes weiterhin auf die laufende konjunkturförderliche Fiskalpolitik der Zentralbanken, die Deeskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China und die belastbare US-Wirtschaft stützte. Zudem schied das Vereinigte Königreich am 31. Januar 2020 offiziell aus der EU aus. Im ersten Quartal 2020 wurden die globalen Aktienmärkte jedoch durch die weltweite Ausbreitung des Coronavirus („COVID-19“) stark in Mitleidenschaft gezogen. Der März 2020 war ein von beispielloser Volatilität an den globalen Aktienmärkten geprägter Monat, da sich der Ausbruch des COVID-19-Virus verschärfte und die Zahl der bestätigten Fälle, der virusbedingten Todesfälle und der landesweiten Sperrmaßnahmen stark zunahm. Im ersten Quartal 2020 gab der MSCI World Index (in Lokalwährung) um 20,10 % nach.

Die Strategie hat sich nicht entsprechend unseren Erwartungen entwickelt, und das Ergebnis ist enttäuschend. Neben den Aktien, die zur Wertentwicklung beigetragen haben, untersuchen wir hier einige der Positionen, die vor dem Hintergrund der COVID-19-Pandemie und ihrer beispiellosen Auswirkungen auf sämtliche Aspekte der Gesellschaft die höchsten Verluste verursacht haben. Zudem gab es einige aktienspezifische Themen, die Auswirkungen auf unsere Performance hatten. Einige von diesen hatten keinerlei geschäftliche Begründung, wie nachfolgend ebenfalls erörtert wird.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Ein fehlendes Engagement im Finanz- und Energiesektor und die Titelauswahl im Versorgungssektor.
- Pennon, der Eigentümer des britischen Wasserunternehmens South West Water, und das Abfall-Infrastrukturunternehmen Viridor entwickelten sich während des Berichtszeitraums relativ stark, nachdem die Konservative Partei bei den im Dezember 2019 abgehaltenen britischen Parlamentswahlen einen klaren Wahlsieg erringen konnte und im März 2020 eine Vereinbarung über den Verkauf von Viridor an KKR für einen Preis von 4,2 Mrd. GBP gemeldet wurde.
- Die britischen regulierten Versorgungsunternehmen United Utilities, Severn Trent und National Grid entwickelten sich nach dem deutlichen Wahlsieg der Konservativen Partei bei den britischen Parlamentswahlen stark, da hierdurch die Befürchtungen einer Verstaatlichung, die diese Aktien in den letzten Jahren überschattet hatten, ausgeräumt wurden.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Gesundheit.
- Der Kurs der Atlantia-Aktie entwickelte sich während des Berichtszeitraums schwach, da die mit COVID-19 verbundene Einschränkung der Bewegungsfreiheit in Italien und ganz Europa das Autobahnnetz und die Flughäfen des Unternehmens stark belastete, nachdem unter anderem einer seiner beiden Flughäfen in Rom gänzlich geschlossen worden war.
- Die Aktienkurse der US-amerikanischen Güterbahngesellschaften Norfolk Southern und CSX sanken im Berichtsjahr in Erwartung von Volumenrückgängen aufgrund von COVID-19 in den darauf folgenden Monaten. Es gibt zwei Hauptgründe für den erwarteten Rückgang der Volumina: die Abkühlung der Inlandsnachfrage in den USA und die Abschwächung der Volumina aus China aufgrund der dort ein oder zwei Monate zuvor erfolgten Schließungen.
- Die vom führenden Satellitenbetreiber SES für das Kalenderjahr 2019 gemeldeten Ergebnisse entsprachen den Markterwartungen. Der Rückgang des Aktienkurses war jedoch anscheinend auf den deutlichen Rückgang der vorgeschlagenen Dividende zurückzuführen.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unsere Strategie investiert in Infrastrukturwerte, die sich in der Vergangenheit gegenüber tragischen Ereignissen wie dem Ausbruch von COVID-19 als langfristig relativ widerstandsfähig erwiesen haben. Frühere Ausbrüche von Vogelgrippe, SARS und MERS hatten ebenfalls Auswirkungen auf die Passagierzahlen in Flughäfen gehabt, in der Vergangenheit sind die Verkehrszahlen in der Regel jedoch wieder schnell gestiegen, sobald diese Epidemien vorüber waren. Da die COVID-19-Pandemie jedoch eher globalen als regionalen Charakter hat, bleiben wir in Bezug auf eine rasche Erholung zurückhaltend. Zusätzlich zu den Rezessionen, die wir in unsere Annahmen einfließen ließen, ergaben sich Länderrisikoprämien, die bedeuteten, dass die risikofreien Sätze über dem BIP-Wachstum lagen. Wir hatten erwartet, dass diese konservativen Annahmen unserem Portfolio bei wirtschaftlichen Verwerfungen eine gewisse Sicherheitsmarge bieten würden, aber die Realität von COVID-19 hat dazu geführt, dass wir unsere Unternehmensprognosen noch weiter nach unten korrigieren mussten. Unsere Prognosen sind zum jetzigen Zeitpunkt sogar noch konservativer als die offiziellen Prognosen, und in den kommenden 12-18 Monaten rechnen wir nicht mit einer nennenswerten wirtschaftlichen Erholung. Angesichts des breiten Spektrums möglicher Folgen der COVID-19-Pandemie und der Vielzahl möglicher wirtschaftlicher Szenarien, die sich daraus ergeben können, bleiben wir hinsichtlich unserer Erwartungen an die Zukunft jedoch vorsichtig. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt glauben wir, dass der Markt möglicherweise zu selbstgefällig ist.

Wie wir Anlegern schon seit geraumer Zeit mitgeteilt haben, sind wir nach einem von starker Performance geprägten Jahrzehnt hinsichtlich der Aktienmärkte sehr vorsichtig aufgestellt. In den letzten Monaten hatten wir eine erhöhte Volatilität bei den Bewegungen der Aktienkurse verzeichnet, was uns Anlass zur Sorge gibt. Zwar sehen wir einige Bereiche mit attraktiven Value-Gelegenheiten, insbesondere in Europa, doch handelt es sich bei der Mehrzahl der weltweiten notierten Infrastrukturaktien um in den USA notierte Versorger, die wir als Gruppe weiterhin als relativ unattraktiv ansehen. Deshalb hält unsere Strategie nur sehr wenige US-Versorgertitel und bleibt im Vergleich zu den verschiedenen Infrastrukturindizes und zahlreichen unserer börsennotierten Infrastruktur-Peer-Manager in diesem Sektor deutlich untergewichtet.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Sustainable Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -9,67 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All Country World Index, welcher eine Rendite von -11,25 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Märkte blieben Mitte 2019 weitgehend stabil, bevor sie im weiteren Verlauf des Jahres dann stark anzogen, als Optimismus aufkam, dass eine Verminderung der Handelsspannungen zwischen den USA und China zu einer Beschleunigung der Weltwirtschaft führen würde – insbesondere im Fertigungssektor, der am stärksten unter den Handelssorgen gelitten hatte. Im Zuge der Rally stiegen die Zinsen, während stärker zyklische Titel die Wertentwicklung defensiver und höherwertiger Aktien übertrafen. Die Aktienmärkte starteten gut in das Jahr und erzielten dank der Zuversicht, dass ein verbesserter Handelsausblick und geldpolitische Anreizmaßnahmen in den USA eine Erholung des Wachstums der Unternehmensgewinne stützen würden, weitere Zugewinne. Die rapide weltweite Ausbreitung des Coronavirus („COVID-19“) und die als Reaktion hierauf verhängten Kontaktbeschränkungen machten diesen Optimismus jedoch nach und nach zunichte und lösten schließlich einen volatilen Absturz globaler Aktien aus. Bis Ende des Quartals notierten globale Aktien deutlich niedriger. Ein beträchtlicher Anteil der Weltbevölkerung war faktisch gezwungen, zu Hause zu bleiben, die wöchentlichen Anträge auf Arbeitslosenhilfe stiegen in den USA auf bis dahin unvorstellbare Höhen, und ein starker Rückgang des globalen Bruttoinlandsprodukts („BIP“) im ersten Halbjahr 2020 wurde von den meisten Volkswirten inzwischen als selbstverständlich angesehen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Gegenüber dem Index entwickelte sich das Portfolio im Zuge des Anfang 2020 verzeichneten Rückgangs gut, was seinem beträchtlichen Engagement in qualitativ hochwertigen „Compounder“-Unternehmen zu verdanken war.
- Das untergewichtete Engagement im Energiesektor wirkte sich positiv auf die Rendite während des Berichtszeitraums aus, da Energiewerte – insbesondere Anfang 2020 – eine erhebliche Underperformance hinnehmen mussten.
- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls, da sich der Aromen- und Duftstoffanbieter Symrise gut entwickelte, während Bergbauunternehmen unterdurchschnittlich abschnitten. Viele der schwächeren Titel hingegen waren Unternehmen, die am direktesten vom Virus und den Maßnahmen der Regierung zur Eindämmung seiner Ausbreitung betroffen waren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Bereich der nicht-zyklischen Konsumgüter belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für die Aktienwahl im Gesundheitssektor, da wir ein begrenztes Engagement in diversifizierten Large-Cap-Pharmawerten hielten.
- Diageo fiel zurück, da die zur Verlangsamung der Ausbreitung von COVID-19 verhängten Kontaktbeschränkungen eine Schließung von Bars und Restaurants zur Folge hatten.
- IQVIA, das Forschungsdienstleistungen wie etwa Studien zu neuen Medikamenten anbietet, schmälerte die Wertentwicklung, da sein Betrieb derzeit durch den Lockdown und den fehlenden Zugang zu Gesundheitseinrichtungen gestört ist.

Lazard Global Sustainable Equity Fund* (Fortsetzung)

Ausblick

Wir sind der Meinung, dass sich das Portfolio im Fall einer Rezession gut behaupten sollte, da die von uns gehaltenen Unternehmen allgemein robuste Kapitalrenditen und hohe Wettbewerbsbarrieren aufweisen, sodass sie flexibel vorgehen können, um ihre Margen und Cashflows zu verteidigen. Zudem halten wir allgemein Firmen mit starken Bilanzen, die eine längere Rezession besser bewältigen können als ihre Wettbewerber, sodass sie durchaus in einer noch stärkeren Wettbewerbsposition aus einer Rezession hervorgehen können. Wir rechnen zwar damit, dass die Märkte kurzfristig volatil bleiben werden, sind jedoch davon überzeugt, dass qualitativ äußerst hochwertige Unternehmen nun zu so günstigen Bewertungen erhältlich sind, dass sie Anlegern unserer Einschätzung nach starke mittel- bis langfristige Renditen beschereu sollten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Andrew Lacey und Team.

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

*Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -13,91 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von -10,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Märkte blieben Mitte 2019 weitgehend stabil, bevor sie im weiteren Verlauf des Jahres dann stark anzogen, als Optimismus aufkam, dass eine Verminderung der Handelsspannungen zwischen den USA und China zu einer Beschleunigung der Weltwirtschaft führen würde – insbesondere im Fertigungssektor, der am stärksten unter den Handelssorgen gelitten hatte. Im Zuge der Rally stiegen die Zinsen, während stärker zyklische Titel die Wertentwicklung defensiver und höherwertiger Aktien übertrafen. Die Aktienmärkte starteten gut in das Jahr und erzielten dank der Zuversicht, dass ein verbesserter Handelsausblick und geldpolitische Anreizmaßnahmen in den USA eine Erholung des Wachstums der Unternehmensgewinne stützen würden, weitere Zugewinne. Die rapide weltweite Ausbreitung des Coronavirus („COVID-19“) und die als Reaktion hierauf verhängten Kontaktbeschränkungen machten diesen Optimismus jedoch nach und nach zunichte und lösten schließlich einen volatilen Absturz globaler Aktien aus. Bis Ende des Quartals notierten globale Aktien deutlich niedriger. Ein beträchtlicher Anteil der Weltbevölkerung war faktisch gezwungen, zu Hause zu bleiben, die wöchentlichen Anträge auf Arbeitslosenhilfe stiegen in den USA auf bis dahin unvorstellbare Höhen, und ein starker Rückgang des globalen Bruttoinlandsprodukts („BIP“) im ersten Halbjahr 2020 wurde von den meisten Volkswirten inzwischen als selbstverständlich angesehen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Untergewichtung von Energie- und Finanzwerten und die Titelauswahl im Finanz- und Gesundheitssektor. Die Titelauswahl in Kontinentaleuropa und Australien.
- NTT DoCoMo, das die kommerzielle Einführung seines mit Spannung erwarteten Mobilfunkdienstes der fünften Generation (5G) in Japan am 25. März angekündigt hat.
- Roche, da Gesundheitswerte im letzten Quartal die stärkste Wertentwicklung auf Sektorebene verzeichneten. Roche hat mit einer beschleunigten Lieferung und Produktion von Actrema auf die COVID-19-Pandemie reagiert und arbeitet rund um die Uhr, um die Verfügbarkeit von COVID-19-Tests zu erhöhen. Das Unternehmen hat Regierungen weltweit aufgerufen, eng mit der Branche zusammenzuarbeiten, um eine unterbrechungsfreie Fertigung und Belieferung zu gewährleisten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung des Informationstechnologiesektors und die Titelauswahl im Immobiliensektor sowie in den USA und Japan.
- Simon Property Group, der größte Eigentümer von Einkaufszentren in den USA, hat rund 30 % seines Personals freigestellt, da sämtliche vom Unternehmen gehaltenen Objekte aufgrund der COVID-19-Pandemie vorübergehend geschlossen wurden. Die Freistellungen betreffen Voll- und Teilzeitbeschäftigte in der Firmenzentrale in Indianapolis sowie in den Einkaufs- und Outlet-Zentren überall in den USA. Im Zuge einer Verringerung unseres Engagements in REITs haben wir unsere Position verkauft.
- National Retail Properties; ähnlich wie ein Großteil der anderen auf den Einzelhandel ausgerichteten REITs wurde National Retail Properties stark durch den Abverkauf und das von COVID-19 geschaffene Umfeld in Mitleidenschaft gezogen.

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der massive Abverkauf an den globalen Märkten kam zweifellos überraschend, da nur wenige das Ausmaß und die Schwere der COVID-19-Pandemie hätten vorhersehen können. Die Aggressivität und Geschwindigkeit, mit der sie den Globus überzogen hat, war erschreckend und eine wichtige, kostspielige Lektion, die nicht vergessen werden wird. Die Märkte werden sich früher oder später von dem dramatischen Einbruch erholen, wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben dürfte, bis die Unsicherheit durch die globale Einführung eines Therapeutikums und/oder Impfstoffs beseitigt ist. Die Zentralbanken haben zweifellos schnelle und umfangreiche Anreize gesetzt, die eine solide Grundlage für den Aufschwung bilden werden. Wir erwarten jedoch, dass dies noch einige Quartale dauern wird. Einzelne Märkte dürften weiteren Belastungen ausgesetzt sein, bis der Weg zu einer globalen Erholung deutlich wird, und wir gehen davon aus, dass mehrere Unternehmen Schwierigkeiten haben werden, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. In der Zwischenzeit setzen wir die Repositionierung des Portfolios fort, wobei wir uns stärker auf Unternehmen mit stabilen Cashflows und guter Kreditqualität konzentrieren, die eine längere Phase wirtschaftlicher Inaktivität überstehen können.

Der Abverkauf hat zahlreiche kostengünstige Chancen geschaffen. Es ist aber auch wichtig, sicherzustellen, dass ihr Geschäft tragfähig bleibt. Auf längere Sicht glauben wir, dass die Strategie des Fonds weiterhin ein günstiges Risiko-Ertrags-Verhältnis bieten und als wichtige Diversifizierungsquelle innerhalb eines globalen Aktienportfolios dienen wird.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020; Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Susanne Willumsen und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -24,33 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von -10,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte setzten 2019 zu einer Rally an, da sich der Optimismus des Marktes auf die laufende konjunkturförderliche Fiskalpolitik der Zentralbanken, die Deeskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China und die belastbare US-Wirtschaft stützte. Die im Dezember abgehaltenen britischen Parlamentswahlen boten britischen Inlandswerten Auftrieb, und am 31. Januar 2020 schied das Land offiziell aus der EU aus. Die positive Dynamik hielt in der ersten Hälfte des ersten Quartals 2020 an. Als der Ausbruch des Coronavirus („COVID-19“) jedoch rasch von Asien auf Europa und die USA übergriff, löste dies einen beispiellosen Anstieg der Volatilität an den globalen Aktienmärkten und beträchtliche Kursstürze aus. Die von verschiedenen Ländern verhängten Beschränkungen hatten ebenfalls erheblichen Einfluss auf die weltweite Wirtschaftstätigkeit.

Die Strategie hat sich nicht entsprechend unseren Erwartungen entwickelt, und das Ergebnis ist enttäuschend. Neben den Aktien, die zur Wertentwicklung beigetragen haben, untersuchen wir hier einige der Positionen, die vor dem Hintergrund der COVID-19-Pandemie und ihrer beispiellosen Auswirkungen auf sämtliche Aspekte der Gesellschaft die höchsten Verluste verursacht haben. Zudem gab es einige aktienspezifische Themen, die Auswirkungen auf unsere Performance hatten. Einige von diesen hatten keinerlei geschäftliche Begründung, wie nachfolgend ebenfalls erörtert wird.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Qualcomm, das von Mobiltelefonherstellern Lizenzgebühren für die Nutzung seiner patentierten Basistechnologien bezieht, leistete während des Jahres einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen im April 2019 eine Beilegung seiner Rechtsstreitigkeiten mit Apple bekanntgegeben hatte.
- Die Beilegung eines Führungsstreits beim führenden Brillenhersteller EssilorLuxottica Mitte 2019 zog eine gute Performance nach sich. Unserer Meinung nach genießt das Unternehmen eine starke Position in der attraktiven Augenpflegebranche.
- Das britische Energieunternehmen National Grid profitierte vom Ergebnis der Anfang Dezember 2019 abgehaltenen Wahlen im Vereinigten Königreich, da der deutliche Wahlsieg der Konservativen Partei das Risiko einer Verstaatlichung der britischen Anlagen des Konzerns verringerte.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Schließung von Unternehmen aufgrund von COVID-19 hat die von H&R Block (dem weltweit größten Anbieter von Steuererklärungsdiensten) angebotenen, persönlichen Unterstützungsleistungen bei der Erstellung von Steuererklärungen (Assisted Returns) beeinträchtigt. Zudem wurde der Termin für die Einreichung von Steuererklärungen aufgeschoben. Beide Faktoren sind in unseren Prognosen, die die Pandemie bereits berücksichtigen, enthalten, und wir sind nach wie vor von diesem Titel überzeugt.
- Nielsen bietet Dienstleistungen zur Messung von Zuschauerzahlen und zur Bestimmung der Verbrauchernachfrage an. Anleger waren möglicherweise von den Vorgaben für das Jahr 2020 enttäuscht. Wir sind weiterhin von unserer Beteiligung an Nielsen überzeugt und haben negative Auswirkungen durch COVID-19 in unseren Annahmen berücksichtigt, obwohl 70 % des Umsätze Niensens vertraglich vollständig abgesichert sind. Wir haben uns die Schwäche zunutze gemacht, um unsere Position aufzustocken.
- Mednax bietet in den USA Verwaltungsdienste für Ärzte an. Im Februar 2020 gab Mednax bekannt, dass einer seiner größten Kunden eine Kürzung der Arztgebühren um 50 % gefordert hatte. Im März 2020 zog Mednax aufgrund der COVID-19-Pandemie seine Gewinnvorgaben für das Geschäftsjahr 2020 zurück. Mednax hat begonnen, einen erheblichen Rückgang der Patientenzahlen zu verzeichnen, geht jedoch davon aus, dass ein Großteil der Patientenzahlen eher zurückgestellt als verloren gehen wird, was einen Nachholbedarf nach sich ziehen sollte.

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Zuvor hatten sich zusätzlich zu den Rezessionen, die wir in unseren Annahmen berücksichtigt hatten, Länderrisikoprämien ergeben, die bedeuteten, dass die risikofreien Sätze über dem BIP-Wachstum lagen. Die Realität von COVID-19 hat dazu geführt, dass wir unsere Unternehmensprognosen noch weiter nach unten korrigieren mussten. Vor allem aber ist unsere Überzeugung bezüglich aller unserer Aktienpositionen weiterhin hoch, und in den meisten Fällen haben wir uns die Marktschwäche zunutze gemacht, um unsere Bestände aufzustocken. Das Portfolio des Fonds umfasst derzeit qualitativ hochwertige Franchise-Unternehmen mit einer über dem Marktdurchschnitt liegenden Finanzproduktivität, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Unser Portfolio wird derzeit zu einem erheblichen Abschlag gegenüber seinem intrinsischen Wert gehandelt, und wir sind davon überzeugt, dass die wirtschaftlichen Merkmale von Franchise-Firmen, die wir in all unseren Anlagen anstreben, unseren Anlegern auf lange Sicht weiterhin gute Dienste leisten werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

Lazard European Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -11,04 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex-UK Index, der eine Rendite von -10,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Vor dem Hintergrund anhaltender makroökonomischer Unsicherheiten sind die globalen Zentralbanken weiterhin entgegenkommend geblieben – insbesondere die US-Notenbank („Fed“), die 2019 drei Zinssenkungen vornahm. Ganz ähnlich kündigte die Europäische Zentralbank („EZB“) ein umfangreiches Lockerungspaket an, das sowohl niedrigere Zinsen als auch eine Wiederaufnahme von Anleihekaufprogrammen umfasste. Diese expansiven geldpolitischen Konjunkturmaßnahmen boten Aktien im Verlauf des Jahres 2019 erhebliche Unterstützung.

Die Handelsgespräche zwischen den USA und China wirkten sich im Verlauf des Jahres 2019 immer wieder auf die Marktstimmung aus. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurden die Märkte jedoch durch die Ankündigung eines „Phase 1“-Abkommens zwischen den beiden Ländern überrascht. Das Abkommen, das noch unterzeichnet werden muss, dürfte einige Zollsenkungen, eine Aussetzung geplanter neuer Zölle und eine Zusage Chinas beinhalten, größere Mengen an landwirtschaftlichen Produkten aus den USA zu kaufen. Im Vereinigten Königreich erzielte die Konservative Partei bei der im Dezember abgehaltenen Wahl ihre deutlichste parlamentarische Mehrheit seit 1987, wodurch die Erwartungen eines No-Deal-Brexits zurückgingen. Dies hatte zur Folge, dass britische Aktien Ende 2019 und Anfang 2020 deutlich zulegten.

Die Zuversicht des Marktes blieb zu Beginn des Jahres 2020 hoch, bis die Märkte im Februar und März plötzlich abrupt einbrachen, als sich das Coronavirus („COVID-19“) weltweit ausbreitete und sowohl die Märkte als auch die Weltwirtschaft stark belastete. Italien, Spanien und Frankreich gehörten zu den am stärksten betroffenen Regionen des Kontinents. Regierungen in ganz Europa gingen zu strengeren Maßnahmen über, um die Übertragung des Virus zu verlangsamen, was zu einer deutlichen Verringerung der Geschäftstätigkeit führte. Erste Wirtschaftsdaten zum verarbeitenden Gewerbe im Euroraum bekräftigten die Einschätzung, dass Europa auf eine Rezession zusteuert.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor sowie die Titelauswahl und eine Übergewichtung im Technologiesektor.
- Das in Deutschland notierte Unternehmen Scout24, Europas führendes Online-Kleinanzeigengeschäft, da das Unternehmen seine Absicht bekannt gab, Kapital aus dem Verkauf seines Automobilgeschäfts in Form von Aktienrückkäufen an die Aktionäre zu verteilen.
- Das niederländische Chemieunternehmen Royal DSM, das Ernährungs- und pharmazeutische Inhaltsstoffe herstellt und verkauft, trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei, da sich die Aktie in einem unsicheren makroökonomischen Umfeld gut behauptete.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie, Gesundheit und Konsumgüter.
- Die Tatsache, dass wir Nestlé gemieden hatten, belastete die Wertentwicklung, da sich die Aktie gut behauptete. Allerdings sind wir weiterhin der Ansicht, dass die Bewertung für das gebotene Wachstum zu hoch ist.
- Das in Frankreich notierte Versorgungsunternehmen Engie belastete das relative Ergebnis aufgrund der landesweiten Ausgangssperren.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die globale Ausbreitung von COVID-19 hat zu erheblicher Marktvolatilität geführt und einen starken Abverkauf an den Aktienmärkten ausgelöst. Obwohl die Situation nach wie vor unglaublich wechselhaft ist und die vollen Auswirkungen der Pandemie auf die Bewertungen und Gewinne der Unternehmen noch nicht vollständig bekannt sind, glauben wir, dass einige Unternehmen, die in der Lage sind, diesen ereignisbedingten Schock zu überstehen, eine seltene Gelegenheit bieten, zu historisch niedrigen Bewertungen in attraktive Geschäftsbereiche zu investieren. Unternehmen mit starken Bilanzen, robusten Margen, etablierten und nachhaltigen Cashflows und einer geringeren finanziellen Verschuldung sollten während und nach dieser globalen Gesundheitskrise im Vergleich zu ihren Wettbewerbern besser aufgestellt sein. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass unser aktiver, fundamental ausgerichteter Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl am besten dafür geeignet ist, Anlagegelegenheiten zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren und unbeabsichtigte Risiken zu vermeiden – selbst in diesen beispiellosen Zeiten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Aaron Barnfather, Paul Selvey-Clinton und Team.

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

Lazard Asset Management Limited

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -18,07 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, welcher eine Rendite von -18,13 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die europäischen Märkte entwickelten sich in den zwölf Monaten bis März 2020 durchwachsen. Die lähmende Wirkung des Handelsstreits zwischen den USA und China während des Sommers schien zu einer Art Lösung zu kommen, und eine weitere Eskalation der Zollaktivitäten erscheint unwahrscheinlich. Als die Wirtschaftsdaten und zukunftsweisenden Indikatoren Ende Sommer die Talsohle durchschritten hatten, wertete der Markt dies als Bestätigung, dass sich die wirtschaftliche Malaise des ersten Halbjahres 2019 einem Ende nähern könnte. Dementsprechend senkten sowohl die Europäische Zentralbank („EZB“) als auch die US-Notenbank („Fed“) ihre Zinsen im September, wobei die Maßnahme der EZB von einem unbefristeten Anleihekaufprogramm begleitet wurde, das Aktien ebenfalls Unterstützung bietet. Im Vereinigten Königreich schließlich wurden landesweite Wahlen abgehalten, bei denen sich die Konservative Partei eine tragfähige Mehrheit sichern konnte. Dies bot mehr Klarheit und womöglich auch Endgültigkeit bezüglich des langjährigen Dramas rund um den Ausstieg Großbritanniens aus der Europäischen Union.

Im ersten Quartal 2020 brachen die europäischen Märkte dann stark ein, als die weltweiten Auswirkungen des Coronavirus („COVID-19“) die Wirtschaft rund um den Globus erschütterten. Die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus, zu denen neben Abstandsregelungen auch Isolierungs- und Quarantänemaßnahmen zählen, haben fast alle Sektoren und Aspekte der Wirtschaft getroffen. Dementsprechend haben sowohl die EZB als auch die Fed unterstützende expansive Maßnahmen ergriffen, während diverse Regierungen haushaltspolitische Pakete verabschiedet haben, um die Auswirkungen des Virus auf Verbraucher und Unternehmen zu begrenzen.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich Small Caps während des Berichtszeitraums in Europa deutlich schwächer als ihre Pendanten mit hoher Marktkapitalisierung, da Anleger die wirtschaftliche Empfindlichkeit und die verminderte Liquidität von Small Caps mieden, als die Märkte Anfang 2020 einbrachen. Die stärkste Performance unter Small-Cap-Sektoren wurde während des Berichtszeitraums in defensiven Bereichen wie IT, Versorgung und Gesundheit verzeichnet. Stärker verbraucherorientierte Sektoren wie zyklische Konsumgüter entwickelten sich unterdurchschnittlich, während der Energiesektor während des Berichtszeitraums die größten Verluste hinnehmen musste, da die Branche sowohl von Nachfrage- als auch Angebotsschocks erschüttert wurde. Auf Länderebene wurde der Markt von der Schweiz und Belgien angeführt, während die Small-Cap-Märkte in Irland und Portugal die Schlusslichter bildeten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Finanz- und Industriesektor.
- Die Smart Metering Group, ein britischer Lieferant von Zählern für den Gas- und Stromverbrauch, da sich die Stimmung bezüglich des Unternehmens nach dem Verkauf eines Teils seiner Vermögenswerte an einen unabhängigen Dritten verbesserte.
- Flatex, ein Anbieter von Online-Handelsplattformen, startete gut in das Jahr, da das Unternehmen ordentliche Fortschritte bei der Umsetzung seines Geschäftsplans für rentables Wachstum machte und eine ergänzende Übernahme ankündigte.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Energie.
- Burford Capital, ein in Großbritannien ansässiger Geldgeber für drohende Rechtsstreitigkeiten. Obwohl das Unternehmen im Laufe der Jahre stark gewachsen ist und Marktführer in einem wachsenden Markt ist, verlor die Aktie 2019 an Wert, da angesichts der komplexen Behandlung seiner Investitionen in Fälle Fragen bezüglich der Rechnungslegung aufgeworfen wurden.
- Hyve, ein in Großbritannien ansässiger Ausstellungs- und Veranstaltungsplaner. Mit dem Zusammenbruch der Reisebranche und der durch den Virus verursachten Scheu der Verbraucher vor Versammlungen wurde dieses Geschäftsmodell unterbrochen.

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Das neue Jahr, das den Aktienmärkten durch anhaltend niedrige Zinsen, ein solides Wirtschaftswachstum und eine geklärte politische Lage zunächst Optimismus bescherte, wurde abrupt durch einen globalen Virusausbruch unterbrochen, der kürzlich als Pandemie eingestuft wurde. Da die Zahl der Fälle weiter steigt, erscheint es nicht sehr plausibel, davon auszugehen, dass die Kapitalmärkte über ein Maß an konstanter Unterstützung verfügen werden. Zu irgendeinem Zeitpunkt werden die Märkte die Talsohle jedoch erreichen und beginnen, über die aktuelle Lage hinwegzusehen und sich eine nicht vom Virus belastete Wirtschaft vorzustellen. Das Portfolio zielt auf eine ausgewogene Ausrichtung ab, damit es in der Lage ist, am Aufschwung des Marktes zu partizipieren und gleichzeitig bei einem möglichen Abschwung Schutz zu bieten. Es muss auf die operative und finanzielle Hebelung der Portfoliounternehmen geachtet werden, und Unternehmen müssen über ausreichende Liquidität und angemessene Cashflows verfügen, um die aktuelle Krise zu überstehen. Ziel der Portfoliomanager ist es, Geschäftsmodelle ausfindig zu machen, die sich im aktuellen Umfeld gut entwickeln können und gestärkt aus der Krise hervorgehen werden. In diesem zunehmend komplexen Umfeld glauben wir, dass unser aktiver Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl, der sich auf die Fundamentaldaten von Unternehmen konzentriert, am besten dafür geeignet ist, Anlagegelegenheiten zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Ed Rosenfeld und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard US Equity Concentrated Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des zum 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard US Equity Concentrated Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -7,63 % in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, welcher eine Rendite von -7,53 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Aktien legten im Verlauf des Jahres 2019 zu, da solide Wirtschaftsdaten und die Erwartung von Fortschritten bei den Handelsgesprächen die Anleger ermutigten. Die Unternehmensgewinne und andere Indikatoren für die wirtschaftliche Lage fielen weitgehend positiv aus, da die Mehrheit der Unternehmen Quartalsergebnisse meldete, die über den Erwartungen lagen, die Wirtschaft weiterhin in hohem Maße Arbeitsplätze schuf, wobei die Arbeitslosigkeit gegen Ende des Jahres auf den tiefsten Stand seit 50 Jahren sank, und das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts („BIP“) trotz der Schwäche im Ausland weitgehend über den Erwartungen lag. Die US-Notenbank Federal Reserve (die „Fed“) senkte ihren Leitzinssatz im Jahr 2019 dreimal, um die US-Wirtschaft auf ihrem soliden Wachstumskurs zu halten. Im Januar 2020 unterzeichneten die USA und China ein vorläufiges Abkommen zu bestimmten Konfliktpunkten, was die Ungewissheit in Bezug auf den anhaltenden Handelskonflikt zwischen den beiden Ländern reduzierte. Ab Ende Februar erlebten die Aktien jedoch einen starken Abverkauf, als Bedenken um die globalen Auswirkungen des Coronavirus („COVID-19“) die Anleger in Baranlagen trieb.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Finanz- und Immobiliensektoren sowie die Untergewichtung im Energiesektor.
- Eine Position im Chiphersteller Skyworks trug zur Wertentwicklung bei, als sich die Aktien von ihrer Schwäche im früheren Verlauf des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken um die anhaltenden Handelsturbulenzen erholten. Die Ergebnisse des Unternehmens aus dem vierten Quartal deuten auf eine wachsende Verbrauchernachfrage hin, insbesondere im 5G-Bereich.
- Der Finanzdaten- und Ratinganbieter S&P Global trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei, da das Unternehmen von hohen wiederkehrenden Umsatzerlösen (ca. zwei Drittel seiner Umsatzerlöse sind wiederkehrender Art), einer Margenverbesserung und Generierung freier Cashflows profitierte.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den IT-, Gesundheits- und Nichtbasiskonsumgütersektoren.
- Eine Position im Netzwerkgerätehersteller Cisco belastete die Wertentwicklung, da die Aktien fielen, nachdem die Geschäftsleitung bei der Bekanntgabe der Ergebnisse aus dem 3. Quartal erklärte, dass neue Herausforderungen insbesondere in Verbindung mit China das Wachstum des Unternehmens dämpfen würden, was auch Bedenken um die globale Nachfrage aufkommen ließ. Wir verkauften unsere Position im Februar, da unsere Anlagethese nicht mehr standhielt.
- Eine Position im Hersteller von Reisebuchungstechnologie Sabre belastete das Ergebnis ebenfalls, da die Aktien fielen, nachdem das Unternehmen unerwartet Pläne für eine zweijährige Erhöhung der Ausgaben in Bezug auf Technologieinvestitionen ankündigte. Die Aktien litten darüber hinaus unter einer Flaute in den Reise- und Bewirtschaftungsbranchen, die den Großteil des Kundenstamms von Sabre ausmachen. Wir verkauften unsere Position im März, da unsere Anlagethese nicht mehr standhielt.

Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der Abschwung war zwar äußerst schmerzhaft, er hat uns jedoch die Gelegenheit geboten, das Portfolio neu auszurichten. Dies ist nicht unsere erste Baisse, und wir vertrauen auf unseren Ansatz, die Qualität des Portfolios mit Unternehmen zu steigern, die in einer guten Ausgangsposition für die letztendliche Erholung und darüber hinaus sind, diese werden jedoch geringere Umsatzerlöse und Erträge erwirtschaften, als wir noch vor Kurzem erwartet hatten. Wir rechnen zwar mit einer Rezession in den USA im Jahr 2020, die Erholung der Wirtschaft und der Märkte könnte unserer Ansicht nach jedoch sehr schnell einsetzen, wenn die vollständigen Auswirkungen des Virus klar werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Christopher Blake, Martin Flood und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Japanese Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -10,06 % in japanischen Yen gegenüber dem Tokyo Stock Price Index („TOPIX“), welcher eine Rendite von -9,50 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum lässt sich in zwei Phasen unterteilen: vor und nach dem Coronavirus („COVID-19“). Der japanische Aktienmarkt stieg im Kalenderjahr 2019 allmählich, als die Erwartungen in Bezug auf eine Erholung dank der erheblichen globalen Lockerung der Geldpolitik zunahmen. Stärker konjunkturabhängige Sektoren wie der Technologiesektor legten angesichts dieser erhöhten Erwartungen erheblich zu, während defensivere Sektoren wie die Versorgungsunternehmen hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Dieser Trend endete im Januar aufgrund der Nachrichten um den COVID-19-Ausbruch in Wuhan in China. Der Markt erholte sich zunächst, da die Verbreitung auf eine bestimmte Region in China begrenzt zu sein schien. Allerdings fielen die globalen Märkte einschließlich Japans bald stark, als das Virus auf Südkorea, Iran, Europa und Nordamerika übergriff.

Als Länder in aller Welt Ausgangssperren verhängten, um die Kurve abzuflachen, kam die globale Wirtschaftstätigkeit zu einem abrupten Stillstand. Weltweit haben wir noch nie einen so starken Konjunkturabschwung innerhalb eines derartig kurzen Zeitraums erlebt. Die geld- und finanzpolitische Reaktion erfolgte jedoch ebenso schnell, was den Märkten ein vorübergehendes Sicherheitsnetz bot. Eine globale Rezession erscheint unvermeidbar, die Dauer dieses Abschwungs und die Form der Erholung sind jedoch noch unklar.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Disco, ein Hersteller von Investitionsgütern für den Halbleiterbereich, profitierte von einer Erholung des Halbleitermarkts sowie von erhöhten Erwartungen in Bezug auf ein weiteres Wachstum angesichts des Aufkommens der 5G-Technologie und erneuter Investitionen in Datenzentren.
- Sony, ein bedeutendes Verbraucherelektronikkonglomerat, sah eine starke Nachfrage nach seinen Bildsensoren, da die Anzahl der Kameras pro Telefon weiter zunahm, seit die Telefonhersteller diese Erweiterung des Funktionsumfangs nutzen, um sich von anderen Produkten abzuheben. Darüber hinaus rationalisiert Sony sein Unternehmensportfolio weiter, um seine langfristige Geschäftsstrategie voranzutreiben.
- Nintendo, ein führender Spielehersteller, erlebte weiterhin eine starke Nachfrage nach seiner Spielekonsole Switch und seiner margenstarken Software. Darüber hinaus haben die Erwartungen in Bezug auf den Einstieg von Nintendo in den chinesischen Markt aufgrund seiner Partnerschaft mit Tencent zugenommen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die führende japanische Venture-Capital-Firma Jafco befand sich bis zum Ausbruch von COVID-19 auf Erholungskurs. Aufgrund der starken Abhängigkeit von Jafco von der Kapitalmarktaktivität hatte der Ausbruch besonders starke Auswirkungen.
- Komatsu, ein führender Hersteller von Bau- und Bergbaumaschinen, wurde durch die schwächeren Wirtschaftserwartungen aufgrund des COVID-19-Ausbruchs beeinträchtigt.
- Izumi, ein führender Einzelhändler für allgemeine Handelswaren in Westjapan, verzeichnete ein geringeres Umsatz- und Ertragswachstum, was auch zu einem Rückgang der Bewertung führte.

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die Auswirkungen von COVID-19 sind weit verbreitet und haben einen tiefgreifenden Einfluss auf die globale Wirtschaftstätigkeit. In Japan wird das Wachstum trotz einer relativ geringen Infektionsrate aufgrund der Verbindungen des Landes zu bedeutenden globalen Unternehmen stark beeinträchtigt. Japan ist ein bedeutender Automobilhersteller weltweit sowie ein wichtiger Teilnehmer am Technologiezyklus. Der Abschwung in diesen Branchen wird für sich genommen erhebliche Auswirkungen auf die Produktion haben. Die Verhängung eines Ausnahmezustands durch Premierminister Abe dürfte das Wachstum weiter dämpfen. Es könnte den ganzen Sommer dauern, bis die Volatilität soweit nachlässt, dass die Anleger die zukünftigen Erträge einschätzen können. Wir konzentrieren uns weiterhin auf längerfristige strukturelle Gelegenheiten, wenn sich diese präsentieren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Yen, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Tim Griffen und Team.

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

Lazard Japan Asset Management K.K.

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -23,80 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -17,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Für die Schwellenmarktaktien war der zwölfmonatige Berichtszeitraum zum 31. März 2020 von Volatilität und Turbulenzen gekennzeichnet. Der Berichtszeitraum begann mit zunehmenden Meinungsverschiedenheiten zwischen China und den USA um den Handel und endete mit dem Coronavirus („COVID-19“). Die Aktienkurse in Lateinamerika fielen aufgrund von Bedenken um eine geringere Wirtschaftstätigkeit um mehr als 40 %. Die osteuropäischen Märkte wurden angeschlagen, jedoch in geringerem Umfang. Sie gaben um fast 22 % nach. Obwohl COVID-19 seinen Ursprung in China hatte, entwickelten sich die asiatischen, darunter vor allem die chinesischen Aktien, am besten. Sie verzeichneten einen Rückgang von ca. 12 % bzw. 6 %.

Im zweiten Quartal 2019 kam es zu erneuten Handelsspannungen zwischen China und den USA. Im Anschluss an Verhandlungen verbesserte ein Phase I-Handelsabkommen zwischen den beiden Ländern gegen Ende 2019 die wirtschaftlichen Erwartungen erheblich, und die Aktienkurse zogen in Asien an. Das COVID-19-Problem begann in Wuhan und setzte die asiatischen Märkte Anfang Januar unter Druck. Es schien anschließend jedoch unter Kontrolle zu sein. Maßnahmen der Zentralbank zur Stimulierung des Marktes sowie aggressive Quarantänemaßnahmen kamen dem chinesischen Markt ebenfalls zugute. Dies führte dazu, dass der chinesische Markt über den zwölfmonatigen Berichtszeitraum die zweitbeste Wertentwicklung aufwies. Die taiwanesischen Aktien lagen an der Spitze, wobei ihnen starke Erwartungen in Bezug auf Halbleiterpreise und wirtschaftliche Stabilität zugute kamen. Die thailändischen Aktien wurden dagegen aufgrund des großen Tourismussektors des Landes beeinträchtigt.

Bei den Sektoren waren die Energie-, Grundstoff- und Finanzsektoren die bedeutendsten Verlustbringer. IT-, Kommunikationsdienstleistungs-, Nichtbasiskonsumgüter- und Gesundheitstitel haben sich relativ gut entwickelt.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in Mexiko trug zur Wertschöpfung bei.
- Netease, ein chinesischer Verlag für Online- und PC-Spiele, veröffentlichte gute Ergebnisse für das vierte Quartal und wird angesichts einer starken Spiele-Pipeline und der Tatsache, dass das Unternehmen von den Ausgangssperren während des Covid-19-Ausbruchs profitiert, für das Jahr 2020 voraussichtlich solide Renditen verzeichnen.
- Die Aktie des russischen Gasunternehmens Gazprom verbuchte Kursgewinne, nachdem das Unternehmen einen deutlichen Anstieg seiner Dividendenausschüttung angekündigt hatte.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Nichtbasiskonsumgüter-, IT-, Finanz- und Basiskonsumgütersektoren belastete die Wertentwicklung. Ein untergewichtetes Engagement in China und Taiwan dämpfte die Renditen.
- Banco do Brasil, eine brasilianische Bank, wird voraussichtlich vor dem Hintergrund des wirtschaftlichen Drucks aufgrund von COVID-19 unter Wachstumsdruck geraten.
- Bank Mandiri, eine indonesische Bank, fiel parallel zum indonesischen Markt aufgrund der Bedenken um COVID-19 im Anschluss an die ersten Todesfälle in dem Land.

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die COVID-19-Pandemie wird auf kurze Sicht wahrscheinlich ein Faktor sein, wobei sich die Wirtschaftsmeldungen und die Anlegerstimmung möglicherweise verschlechtern, bis die Infektionskurven abflachen und wir in den nächsten Jahren positive Entwicklungen in Bezug auf Medikamente und Impfstoffe zur Bewältigung des Virus sehen. Die Schwellenmärkte sind vom Wachstum abhängig. Das stärkere Wirtschaftswachstum, das für die Schwellenmärkte im Vergleich zu den Industrieländern für dieses Jahr erwartet worden war, wird wahrscheinlich ausbleiben, bis die Infektionsraten in den Entwicklungsländern anfangen, zu stagnieren. Wir rechnen zwar mit einer Rückkehr des globalen Wirtschaftswachstums im Laufe des kommenden Jahres. Diese Möglichkeit macht die Titelauswahl innerhalb der Anlagenklasse mit Blick auf die Zukunft jedoch noch wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: James Donald und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -20,80 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -17,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Für die Schwellenmarktaktien war der zwölfmonatige Berichtszeitraum zum 31. März 2020 von Volatilität und Turbulenzen gekennzeichnet. Der Berichtszeitraum begann mit zunehmenden Meinungsverschiedenheiten zwischen China und den USA um den Handel und endete mit der Coronavirus- („COVID-19-“) Pandemie. Die Aktienkurse in Lateinamerika fielen aufgrund von Bedenken um eine geringere Wirtschaftstätigkeit um mehr als 40 %. Die osteuropäischen Märkte wurden angeschlagen, jedoch in geringerem Umfang. Sie gaben um fast 22 % nach. Obwohl COVID-19 seinen Ursprung in China hatte, entwickelten sich die asiatischen, darunter vor allem die chinesischen Aktien, am besten. Sie verzeichneten einen Rückgang von ca. 12 % bzw. 6 %.

Im zweiten Quartal 2019 kam es zu erneuten Handelsspannungen zwischen China und den USA. Im Anschluss an Verhandlungen verbesserte ein Phase I-Handelsabkommen zwischen den beiden Ländern gegen Ende 2019 die wirtschaftlichen Erwartungen erheblich, und die Aktienkurse zogen in Asien an. Das COVID-19-Problem begann in Wuhan und setzte die asiatischen Märkte Anfang Januar unter Druck. Es schien anschließend jedoch unter Kontrolle zu sein. Maßnahmen der Zentralbank zur Stimulierung des Marktes sowie aggressive Quarantänemaßnahmen kamen dem chinesischen Markt ebenfalls zugute. Dies führte dazu, dass der chinesische Markt über den zwölfmonatigen Berichtszeitraum die zweitbeste Wertentwicklung aufwies. Die taiwanesischen Aktien lagen an der Spitze, wobei ihnen starke Erwartungen in Bezug auf Halbleiterpreise und wirtschaftliche Stabilität zugute kamen. Die thailändischen Aktien wurden dagegen aufgrund des großen Tourismussektors des Landes beeinträchtigt.

Bei den Sektoren waren die Energie-, Grundstoff- und Finanzsektoren die bedeutendsten Verlustbringer. IT-, Kommunikationsdienstleistungs-, Nichtbasiskonsumgüter- und Gesundheitstitel haben sich relativ gut entwickelt.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Kommunikationsdienstleistungs- und IT-Sektoren sowie in China, Korea und Polen kam der Wertentwicklung im Berichtszeitraum zugute. Die relative Wertentwicklung profitierte weiterhin von einer Übergewichtung bei den Kommunikationsdienstleistungen sowie einer Untergewichtung in Südafrika.
- China National Building Materials, ein Hersteller von Betonprodukten und Baumaterialien, leistete einen positiven Beitrag, da Erwartungen in Bezug auf ein Stimulationspaket zur Unterstützung des Wachstums und zum Ausgleich der durch COVID-19 verursachten Abkühlung den chinesischen Aktien zugute kam.
- Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, der größte Halbleiterhersteller der Welt mit Sitz in Taiwan, profitierte von Erwartungen in Bezug auf eine steigende 5G-Nachfrage für Smartphones und Netzwerkinfrastruktur.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Finanz-, Nichtbasiskonsumgüter- und Grundstoffsektoren sowie in Indien und Brasilien belastete das Ergebnis. Ein untergewichtetes Engagement in China beeinträchtigte die Wertentwicklung weiterhin.
- Die Positionen in Banco do Brasil, einer Bank, und Braskem, einem Petrochemieunternehmen, blieben hinter dem Markt zurück, da Brasilien im Berichtszeitraum aufgrund des relativ hohen Engagements in Finanz-, Energie- und Grundstofftiteln unter den Schlusslichtern war, und diese Sektoren am stärksten von den Bedenken um das globale Wachstum betroffen waren; daher verzeichneten sie die schwächste Performance.
- In Indien zeigten die Aktienkurse im Finanzsektor Schwäche, darunter auch unsere Position in HDFC Bank.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die COVID-19-Pandemie wird auf kurze Sicht wahrscheinlich ein Faktor sein, wobei sich die Wirtschaftsmeldungen und die Anlegerstimmung möglicherweise verschlechtern, bis die Infektionskurven abflachen und wir in den nächsten Jahren positive Entwicklungen in Bezug auf Medikamente und Impfstoffe zur Bewältigung des Virus sehen. Die Schwellenmärkte sind vom Wachstum abhängig. Das stärkere Wirtschaftswachstum, das für die Schwellenmärkte im Vergleich zu den Industrieländern für dieses Jahr erwartet worden war, wird wahrscheinlich ausbleiben, bis die Infektionsraten in den Entwicklungsländern anfangen, zu stagnieren. Wir rechnen zwar mit einer Rückkehr des globalen Wirtschaftswachstums im Laufe des kommenden Jahres. Diese Möglichkeit macht die Titelauswahl innerhalb der Anlagenklasse mit Blick auf die Zukunft jedoch noch wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Stephen Russell und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -15,97 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -17,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Für die Schwellenmarktaktien war der zwölfmonatige Berichtszeitraum zum 31. März 2020 von Volatilität und Turbulenzen gekennzeichnet. Der Berichtszeitraum begann mit zunehmenden Meinungsverschiedenheiten zwischen China und den USA um den Handel und endete mit der Coronavirus- („COVID-19-“) Pandemie. Der MSCI Emerging Markets Index fiel im Berichtszeitraum in US-Dollar um 17,7 %.

Demonstrationen in Chile und Kolumbien gegen Ende 2019 in Bezug auf soziale Angelegenheiten dämpften einige Aktienkurse in diesen Ländern. Die Verabschiedung eines Pensionsreformgesetzes in Brasilien kam den lateinamerikanischen Märkten jedoch vor dem Jahresende zugute. Alle lateinamerikanischen Märkte litten erheblich unter den Erwartungen in Bezug auf ein niedrigeres Wirtschaftswachstum, nachdem COVID-19 zu einer globalen Pandemie wurde und viele Länder Ausgangssperren verhängten.

Die russischen Aktienkurse waren im Jahr 2019 aufgrund von aktionärsfreundlichen Maßnahmen wie Aktienrückkäufen und -stornierungen stark. Die griechischen Aktien profitierten von Optimismus aufgrund der Wahl einer neuen Regierung. Dies änderte sich Anfang 2020 dramatisch, als sich COVID-19 in Europa ausbreitete. In vom Tourismus abhängigen Märkten wie Griechenland fielen die Aktienkurse stark. Niedrigere Rohölpreise beeinträchtigten die russischen Aktien stark. Zinssenkungen der Zentralbanken in den meisten Märkten konnten den Schock nicht abfangen, wodurch die Aktienkurse untergraben wurden.

Im zweiten Quartal 2019 kam es zu erneuten Handelsspannungen zwischen China und den USA. Im Anschluss an Verhandlungen verbesserte ein Phase I-Handelsabkommen zwischen den beiden Ländern gegen Ende 2019 die wirtschaftlichen Erwartungen erheblich, und die Aktienkurse zogen in Asien an. Maßnahmen der Zentralbank zur Stimulierung des Marktes sowie aggressive Quarantänemaßnahmen kamen dem chinesischen Markt ebenfalls zugute. Dies führte dazu, dass der chinesische Markt über den zwölfmonatigen Berichtszeitraum die zweitbeste Wertentwicklung aufwies. Die taiwanesischen Aktien lagen an der Spitze, wobei ihnen starke Erwartungen in Bezug auf Halbleiterpreise und wirtschaftliche Stabilität zugute kamen. Die thailändischen Aktien wurden dagegen aufgrund des großen Tourismussektors des Landes beeinträchtigt.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Sektorallokation mit der Übergewichtung im IT-Sektor und der Untergewichtung im Finanzsektor. Die Titelauswahl in den Grundstoff- und Nichtbasiskonsumgütersektoren und der verbleibende Barbestand. Auf regionaler Ebene die Titelauswahl in Indien und China.
- Es wird weitgehend davon ausgegangen, dass Taiwan Semiconductor gegen die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie immun ist. Die Smartphone-Umsätze werden auf kurze Sicht zwar wahrscheinlich nachlassen, die Märkte prognostizieren jedoch eine V-förmige Erholung bei den Smartphones, die den Erträgen des taiwanesischen Chipherstellers im zweiten Halbjahr zugute kommen sollte.
- Samsung Electronics, eine der größten Positionen im Portfolio, behauptete sich trotz der Erwartungen in Bezug auf geringere Verbraucherausgaben für Galaxy- und sonstige Produkte gut. Dem wirkten günstige DRAM-Preise entgegen, ein weiterer erheblicher Bestandteil der Geschäftstätigkeit dieses Konglomerats.

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Versorgungs- und IT-Sektoren. Auf regionaler Ebene die Titelauswahl in Korea und Brasilien.
- IRB Brasil Resseguros fiel stark, nachdem ein Hedgefonds behauptete, der brasilianische Rückversicherer praktiziere dubiose Bilanzierungspraktiken. Die Geschäftsleitung verteidigte sich aggressiv und erklärte fälschlicherweise, dass Berkshire Hathaway eine Beteiligung an dem Unternehmen erworben habe, was zur sofortigen Entlassung des Vorstandsvorsitzenden und des Finanzvorstands führte. Die Meldung drückte die Aktie weiter, die neue Geschäftsleitung hielt jedoch an den vorherigen Prognosen des Unternehmens fest
- CNOOC fiel parallel zum Rückgang der Ölpreise, das Unternehmen übertraf im Quartal jedoch seinen Sektor. Der bedeutende chinesische Upstream-Ölproduzent CNOOC ist mit einer kleinen Belegschaft und niedrigen Extraktionskosten von 30 USD/Barrel relativ gut vor einer anhaltenden Flaute bei den Ölpreisen geschützt

Ausblick

Der massive Abverkauf in den Schwellenmärkten kam zweifellos überraschend, da nur wenige das Ausmaß und die Schwere der COVID-19-Pandemie hätten vorhersehen können. Die Aggressivität und Geschwindigkeit, mit der sie den Globus überzogen hat, war erschreckend und eine wichtige, kostspielige Lektion, die nicht vergessen werden wird. Die Märkte werden sich früher oder später von dem dramatischen Einbruch erholen, wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben dürfte, bis die Unsicherheit durch die globale Einführung eines Therapeutikums und/oder Impfstoffs beseitigt ist. Die Zentralbanken haben zweifellos schnelle und umfangreiche Anreize gesetzt, die eine solide Grundlage für den Aufschwung bilden werden. Wir erwarten jedoch, dass dies noch einige Quartale dauern wird. Einzelne Märkte dürften weiteren Belastungen ausgesetzt sein, bis der Weg zu einer globalen Erholung deutlich wird, und wir gehen davon aus, dass mehrere Unternehmen Schwierigkeiten haben werden, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. In der Zwischenzeit setzen wir die Repositionierung des Portfolios fort, wobei wir uns stärker auf Unternehmen mit stabilen Cashflows und guter Kreditqualität konzentrieren, die eine längere Phase wirtschaftlicher Inaktivität überstehen können.

Der Abverkauf hat zahlreiche kostengünstige Chancen geschaffen. Es ist aber auch wichtig, sicherzustellen, dass ihr Geschäft tragfähig bleibt. Auf längere Sicht sind wir der Ansicht, dass jedes diversifizierte Portfolio Schwellenmarktaktien enthalten sollte, und dass eine Strategie mit einer Fokussierung auf einer Bottom-up-Titelauswahl die Gelegenheiten nutzen kann, die dieses Marktsegment bietet.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Paul Moghtader und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*

Anlagerückblick

Im Zeitraum von seiner Auflegung am 19. Februar 2020 bis zum 31. März 2020 erzielte der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -25,21 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -22,89 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien gerieten in der zweiten Hälfte des Quartals unter einen enormen Verkaufsdruck, nachdem es aufgrund der Maßnahmen zur sozialen Distanzierung zu verheerenden wirtschaftlichen Schäden gekommen war. Jeder Aktienmarkt verzeichnete einen Verlust von mindestens 10 % in diesem Quartal, wobei die Lage durch den starken US-Dollar noch verschärft wurde. Länder, die die Kurve anscheinend abflachen konnten, wie Korea und China, verzeichneten im Berichtszeitraum die besten relativen Ergebnisse, da damit gerechnet wurde, dass sich ihre Volkswirtschaften schneller erholen werden. Der andere bedeutende Faktor war der Einbruch der Ölpreise im Quartal, als der Konflikt zwischen Saudi-Arabien und Russland über die Produktionsniveaus die Ölpreise auf ihren tiefsten Stand seit 20 Jahren drückte. Der abrupte Stillstand der globalen Wirtschaftstätigkeit belastete die Ölpreise noch weiter, als die Vorratsbestände stiegen. Dies schlug sich auf viele ölabhängige Märkte wie Brasilien, Mexiko und Russland nieder, die allesamt hinter der Benchmark zurückblieben. Gold, das in solchen Zeiten normalerweise eine Zufluchtsanlage darstellt, erlebte äußerst volatile Preisschwankungen und beendete das Quartal neutral. Andere Rohstoffpreise fielen im Zuge der Verschlechterung des Konjunkturausblicks.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Sektorallokation mit der Untergewichtung im Finanzsektor und der Übergewichtung im Gesundheitssektor. Auf regionaler Ebene die Titelauswahl in den europäischen Schwellenländern und in Lateinamerika.
- Seegene, das koreanische Pharmaunternehmen, das verkündete, dass Health Canada (HC) eine vorläufige Anordnung genehmigt habe, die die Einfuhr und den Verkauf des Allplex 2019-nCoV Assays von Seegene in Kanada zulässt. Hierbei handelt es sich um einen Echtzeit-RT-PCR-Test für SARS-CoV-2, das für die COVID-19-Erkrankung verantwortliche neuartige Coronavirus („COVID-19“).
- International Games System stieg im März, da das in Taiwan ansässige Spieleunternehmen aufgrund der durch den Virusausbruch verursachten Ausgangssperren voraussichtlich ein erhebliches Umsatzwachstum verzeichnen wird. Die Umsatzerlöse werden Prognosen zufolge um 50 % über das Niveau des Jahres 2019 steigen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den IT- und Kommunikationsdienstleistungssektoren.
- Die Titelauswahl in China und Taiwan.
- Das untergewichtete Engagement in den vier Unternehmen mit den höchsten Gewichtungen im MSCI Emerging Markets Index (Alibaba, Tencent, Taiwan Semiconductor und Samsung Electronics) führte ebenfalls zu einer Underperformance im Berichtszeitraum.

Ausblick

Der massive Abverkauf in den Schwellenmärkten kam zweifellos überraschend, da nur wenige das Ausmaß und die Schwere der COVID-19-Pandemie hätten vorhersehen können. Die Aggressivität und Geschwindigkeit, mit der sie den Globus überzogen hat, war erschreckend und eine wichtige, kostspielige Lektion, die nicht vergessen werden wird. Die Märkte werden sich früher oder später von dem dramatischen Einbruch erholen, wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben dürfte, bis die Unsicherheit durch die globale Einführung eines Therapeutikums und/oder Impfstoffs beseitigt ist. Die Zentralbanken haben zweifellos schnelle und umfangreiche Anreize gesetzt, die eine solide Grundlage für den Aufschwung bilden werden. Wir erwarten jedoch, dass dies noch einige Quartale dauern wird. Einzelne Märkte dürften weiteren Belastungen ausgesetzt sein, bis der Weg zu einer globalen Erholung deutlich wird, und wir gehen davon aus, dass mehrere Unternehmen Schwierigkeiten haben werden, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. In der Zwischenzeit setzen wir die Repositionierung des Portfolios fort, wobei wir uns stärker auf Unternehmen mit stabilen Cashflows und guter Kreditqualität konzentrieren, die eine längere Phase wirtschaftlicher Inaktivität überstehen können.

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund* (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Der Abverkauf hat zahlreiche kostengünstige Chancen geschaffen. Es ist aber auch wichtig, sicherzustellen, dass ihr Geschäft tragfähig bleibt. Auf längere Sicht glauben wir, dass die Strategie des Fonds ein günstiges Risiko-Ertrags-Verhältnis bietet und als wichtige Diversifizierungsquelle innerhalb eines Schwellenmarktaktienportfolios dienen wird.

Reaktion auf COVID-19

Wir ergriffen mehrere Maßnahmen, um das Portfolio in einen besseren Zustand zu versetzen und unser Verfahren zur Einstufung von Aktien anzupassen. Wir haben die Auswirkungen von COVID-19 auf einzelne Branchen in Zusammenarbeit mit unseren Fundamentalanalysten von äußerst günstig (Lebensmittelhändler, Gesundheitsversorgung) bis äußerst negativ (Fluggesellschaften, Einzelhandel) eingestuft und die Titeinstufung in den Branchen angepasst, in denen das Virus wahrscheinlich die stärksten geschäftlichen Auswirkungen haben wird. Wir verkauften alle Fluggesellschaften und REITs mit erheblichen Engagements im Einzelhandelsbereich. Wir strafften die Verschuldungskriterien, um die Zugangshürde für verschuldete Unternehmen zu erhöhen. Bei unserer Stimmungsmessung eliminierten wir alle Schätzungen der Verkaufsseite von vor dem 1. März und setzten den Liquiditätsstimmungsfaktor aufgrund des Anstiegs des Umschlags aus.

Wir erhöhen die Sektorlimits vorübergehend auf 30 %, da zu beobachten ist, dass sich die niedrigeren Risiken in wenigen Marktsegmenten insbesondere in den Basiskonsumgüter- und Gesundheitssektoren konzentrieren. Die Handelsaktivität hat angesichts der höheren Volatilität und der Veränderung der Marktbedingungen zugenommen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Paul Moghtader und Team.

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

*Der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden Berichtszeitraums erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -17,57 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -17,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Für die Schwellenmarktaktien war der zwölfmonatige Berichtszeitraum zum 31. März 2020 von Volatilität und Turbulenzen gekennzeichnet. Der Berichtszeitraum begann mit zunehmenden Meinungsverschiedenheiten zwischen China und den USA um den Handel und endete mit der Coronavirus- („COVID-19-“) Pandemie. Die Aktienkurse in Lateinamerika fielen aufgrund von Bedenken um eine geringere Wirtschaftstätigkeit um mehr als 40 %. Die osteuropäischen Märkte wurden angeschlagen, jedoch in geringerem Umfang. Sie gaben um fast 22 % nach. Obwohl COVID-19 seinen Ursprung in China hatte, entwickelten sich die asiatischen, darunter vor allem die chinesischen Aktien, am besten. Sie verzeichneten einen Rückgang von ca. 12 % bzw. 6 %.

Im zweiten Quartal 2019 kam es zu erneuten Handelsspannungen zwischen China und den USA. Im Anschluss an Verhandlungen verbesserte ein Phase I-Handelsabkommen zwischen den beiden Ländern gegen Ende 2019 die wirtschaftlichen Erwartungen erheblich, und die Aktienkurse zogen in Asien an. Das COVID-19-Problem begann in Wuhan und setzte die asiatischen Märkte Anfang Januar unter Druck. Es schien anschließend jedoch unter Kontrolle zu sein. Maßnahmen der Zentralbank zur Stimulierung des Marktes sowie aggressive Quarantänemaßnahmen kamen dem chinesischen Markt ebenfalls zugute. Dies führte dazu, dass der chinesische Markt über den zwölfmonatigen Berichtszeitraum die zweitbeste Wertentwicklung aufwies. Die taiwanesischen Aktien lagen an der Spitze, wobei ihnen starke Erwartungen in Bezug auf Halbleiterpreise und wirtschaftliche Stabilität zugute kamen. Die thailändischen Aktien wurden dagegen aufgrund des großen Tourismussektors des Landes beeinträchtigt.

Bei den Sektoren waren die Energie-, Grundstoff- und Finanzsektoren die bedeutendsten Verlustbringer. IT-, Kommunikationsdienstleistungs-, Nichtbasiskonsumgüter- und Gesundheitstitel haben sich relativ gut entwickelt.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Kommunikationsdienstleistungs-, Nichtbasiskonsumgüter-, Basiskonsumgüter-, Energie-, Gesundheits- und Industriesektoren sowie in Brasilien und Korea kam der Wertentwicklung zugute. Das untergewichtete Engagement im Grundstoffsektor sowie in Chile, Saudi-Arabien, Korea und Thailand und ein übergewichtetes Engagement im Kommunikationsdienstleistungssektor und in Russland trugen ebenfalls zur Wertschöpfung bei.
- Petrobras, ein integrierter brasilianischer Energiekonzern, erzielte im Anschluss an ein solides Produktionswachstum, eine gute operative Performance und Fortschritte bei der Schuldentilgung eine Outperformance.
- Notre Dame Intermedica, ein vertikal integriertes Gesundheitsunternehmen, erzielte überwiegend aufgrund von soliden Nettonenzugängen und einer Verbesserung der medizinischen Verlustquoten eine Outperformance.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Finanz-, IT- und Grundstoffsektoren sowie in Mexiko, Russland, Südafrika, China, Indien und Taiwan belastete die Wertschöpfung. Das untergewichtete Engagement in China und Taiwan und ein übergewichtetes Engagement im Industriesektor sowie in Kolumbien, Peru, Indien und den Philippinen belasteten die Wertentwicklung.
- HDFC Bank, eine große Privatbank in Indien, wurde aufgrund von Befürchtungen, dass der Virusausbruch zu wirtschaftlichen Verwerfungen in Indien führen könnte, abverkauft.
- Die südafrikanischen Banken Standard Bank und Capitec verzeichneten aufgrund der Herabstufung Südafrikas und des schwachen Rand eine Underperformance.

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die COVID-19-Pandemie wird auf kurze Sicht wahrscheinlich ein Faktor sein, wobei sich die Wirtschaftsmeldungen und die Anlegerstimmung möglicherweise verschlechtern, bis die Infektionskurven abflachen und wir in den nächsten Jahren positive Entwicklungen in Bezug auf Medikamente und Impfstoffe zur Bewältigung des Virus sehen. Die Schwellenmärkte sind vom Wachstum abhängig. Das stärkere Wirtschaftswachstum, das für die Schwellenmärkte im Vergleich zu den Industrieländern für dieses Jahr erwartet worden war, wird wahrscheinlich ausbleiben, bis die Infektionsraten in den Entwicklungsländern anfangen, zu stagnieren. Wir rechnen zwar mit einer Rückkehr des globalen Wirtschaftswachstums im Laufe des kommenden Jahres. Diese Möglichkeit macht die Titelauswahl innerhalb der Anlagenklasse mit Blick auf die Zukunft jedoch noch wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: James Donald und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard MENA Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard MENA Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -32,88 % in US-Dollar gegenüber dem S&P Pan Arab Composite LargeMidCap Net Total Return Index, welcher eine Rendite von -22,52 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Fast alle Märkte in der Region fielen im Berichtszeitraum, als der Coronavirus- („COVID-19“) Ausbruch im ersten Quartal 2020 zu einem starken Abverkauf auf dem Markt führte, der die Gewinne aus dem Jahr 2019 zunichte machte. Dubai bildete im Berichtszeitraum das Schlusslicht. Dies war auf erheblichen Verkaufsdruck aufgrund der starken Abhängigkeit der Volkswirtschaft von den Luftfahrt-, Tourismus- und Gastronomiesektoren zurückzuführen, die im Zuge der anhaltenden sozialen Distanzierung und der COVID-19-Pandemie voraussichtlich weiterhin unter Druck stehen werden.

Ägypten erlebte ebenfalls einen umfassenden Verkaufsdruck, allen voran bei Immobilienwerten. Der Abverkauf erfolgte trotz der von der Regierung angekündigten finanzpolitischen Stimulationsmaßnahmen zur Unterstützung der Realwirtschaft und des Aktienmarktes.

Der saudi-arabische Aktienmarkt fiel weniger als andere Märkte, da ihm neben den finanzpolitischen Stimulationsmaßnahmen die von der Zentralbank angekündigten geldpolitischen Stimulationsmaßnahmen zur Bereitstellung von Liquidität zu niedrigeren Sätzen insbesondere für kleine und mittelständische Unternehmen („KMU“) und zur Übernahme von Darlehenstilgungen für diese zugute kamen.

In Katar war die Lage ähnlich, wobei die Regierung über geld- und politische Stimulationsmaßnahmen eingriff, um die negativen Auswirkungen von COVID-19 auszugleichen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Sektorallokation trug zur relativen Wertentwicklung bei.
- Die Übergewichtung im Gesundheitssektor und die Titelauswahl sowie eine Untergewichtung im Grundstoffsektor.
- Auf der Länderebene trug die Untergewichtung und die Titelauswahl in Saudi-Arabien zur Wertschöpfung bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die relative Underperformance.
- Die Titelauswahl in den Gesundheits- und Finanzsektoren belastete das Ergebnis. Eine Übergewichtung und die Titelauswahl im Industriesektor bremsten die Wertentwicklung ebenfalls.
- Auf Länderebene belastete die Titelauswahl in Kuwait und Ägypten die Wertentwicklung der Region am stärksten. Eine Übergewichtung in den Vereinigten Arabischen Emiraten beeinträchtigte das Ergebnis ebenfalls.

Ausblick

Der COVID-19-Ausbruch hat die Schlagzeilen beherrscht, die Finanzmärkte auf den Kopf gestellt und vor allem erhebliche Auswirkungen auf das Leben von Millionen von Menschen gehabt. Wir behalten die Entwicklung des Ausbruchs genau im Auge. Die genauen Auswirkungen von COVID-19 auf die Unternehmensergebnisse lassen sich zwar nur sehr schwer einschätzen, unter den Sektoren scheinen jedoch die Fluggesellschaften, der Tourismus, die Gastronomie, die Banken und die Verbrauchsgüter am stärksten betroffen zu sein. Die im Hinblick auf das Geschäftsmodell und die finanziellen Auswirkungen widerstandsfähigsten Sektoren scheinen die Telekommunikationsdienstleistungen, Krankenhäuser und ausgewählte Versicherer zu sein.

Lazard MENA Fund* (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Der erhebliche Einfluss technischer Faktoren in Europa, im Nahen Osten und in Afrika hat Bewertungsanomalien verursacht, die sich nur schwer ignorieren lassen, wobei teure Wachstumstitel noch weiter in die Höhe getrieben wurden, während gleichzeitig Abweichungen zwischen vor Kurzem in internationale Indizes aufgenommenen und anderen Unternehmen sowie über das Marktkapitalisierungsspektrum hinweg verursacht wurden. Uns ist zwar klar, welche Vorteile es mit sich bringt, wenn ein Titel in einem globalen Index vertreten ist, wie z. B. eine erhöhte Markteffizienz, unsere derzeitigen Beobachtungen deuten jedoch darauf hin, dass die Märkte weniger effizient geworden sind, seitdem Merkmale wie Unternehmensgröße und Liquidität zu zentralen Faktoren für Kapitalströme und Allokationen geworden sind, was unserer Ansicht nach zu einer Abkoppelung der Bewertungen von den Fundamentaldaten geführt hat.

Wir sind fest davon überzeugt, dass der innere Wert der zugrundeliegenden Anlagen der bedeutendste Faktor für die langfristigen Renditen sein sollte. Daher versuchen wir, weiterhin von den Anomalien des derzeitigen Marktumfelds zu profitieren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Fadi Al Said und Team.

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

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Lazard Gulf Limited

Lazard Global Fixed Income Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 3,18 % in US-Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Total Return Index, welcher eine Rendite von 4,20 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Rentenmärkte erlebten im April im Anschluss an ein volatiles erstes Quartal in den Zins-, Kredit- und Währungsbereichen eine Konsolidierung. Eskalierende globale Handels-/Zollspannungen und Bedenken um die Wachstumsaussichten führten jedoch zu einem starken Anstieg der Anleihen, insbesondere bei den Staatsanleihen mit höheren Ratings aus aller Welt, der im dritten Quartal 2019 anhielt.

Die globalen Zinssätze kehrten einen Teil ihres aggressiven Anstiegs aus dem früheren Jahresverlauf wieder um und stiegen im vierten Quartal in den verschiedenen Regionen und Ländern aufgrund der Verbesserung der Wirtschaftsdaten in aller Welt, der Tatsache, dass ein harter Brexit vermieden werden konnte und des Nachlassens der Ungewissheit um die Handelspolitik uneinheitlich. Auf regionaler Ebene wiesen Länder wie Frankreich, China und Japan Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft auf, während der Abschwung im Fertigungsgewerbe, insbesondere im Zusammenhang mit dem Automobilsektor, die deutsche Wirtschaft stark belastete. In den USA signalisierte der Vorsitzende der Federal Reserve („Fed“) Jerome Powell im Anschluss an die drei Senkungen um jeweils 25 Bp für das Jahr eine vorläufige Pause bei den Zinssenkungen, wobei er suggerierte, dass die geldpolitischen Stimulationsmaßnahmen aus dem Jahr 2019 der Wirtschaft zugute gekommen seien.

Dies änderte sich im Jahr 2020 jedoch schnell, als die meisten globalen Anleihen stiegen und die Verzinsungen in den höherwertigen Märkten im März schnell fielen, da sich der Coronavirus-Ausbruch („COVID-19“) über China hinaus in Europa ausbreitete und schließlich die USA und andere Regionen erreichte. Bis zum Ende des ersten Quartals 2020 wurden in den meisten Ländern weltweit Fälle gemeldet, und die entsprechenden verbreiteten Ausgangssperren brachten die globale Wirtschaftsaktivität zu einem abrupten Stillstand. Der Übergang zur Heimarbeit im März behinderte den Handel an den Renten- und Devisenmärkten. Daher fielen die Liquidität und die Kurse unterdurchschnittlich aus. Ein breit angelegter Abverkauf an den Aktienmärkten führte in Verbindung mit Liquiditätsproblemen zu aggressiven Reaktionen der Zentralbanken und der Finanzpolitik.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die diversifizierte Länderallokation des Fonds und insbesondere die übergewichteten Engagements in den USA, Singapur und Kanada und das entsprechende untergewichtete Engagement in den europäischen Kernländern und Japan.
- Die Titelauswahl trug über einen Großteil des Berichtszeitraums zur Wertschöpfung bei, mit einem übergewichteten Engagement in diversen globalen Spreadprodukten.
- Das untergewichtete Engagement des Fonds in Währungen wie dem chinesischen Renminbi, dem russischen Rubel, dem thailändischen Baht und dem koreanischen Won sorgte ebenfalls für einen Mehrwert.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Ein untergewichtetes Engagement im Euro.
- Ein übergewichtetes Engagement im polnischen Zloty, in der tschechischen Krone und der norwegischen Krone belastete die Wertentwicklung.
- Das bescheidene Engagement des Fonds im mexikanischen Peso beeinträchtigte das Ergebnis ebenfalls.

Ausblick

Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie haben weitreichende Konsequenzen für den globalen Konjunkturausblick, insbesondere im Hinblick auf Tourismus und Handel, vor allem aber Störungen der Lieferketten. Die aktuelle Krise ist zwar viel umfangreicher, weist jedoch Ähnlichkeiten mit dem Jahr 2001 im Anschluss an den Terroranschlag auf das World Trade Center auf, in dem die globalen Reise-, Freizeit- und Luftfahrtsektoren stark angeschlagen wurden.

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Die von bedeutenden Zentralbanken und Regierungen weltweit bereitgestellten geld- und finanzpolitischen Stimulationsmaßnahmen sind notwendige Reaktionen zur Wiederherstellung der Liquidität und des Vertrauens der Anleger. Sie wirken der dringenden öffentlichen Gesundheitskrise auf kurze Sicht jedoch nicht unmittelbar entgegen. Darüber hinaus sind wir im Vergleich zu der globalen Finanzkrise im Jahr 2008 der Ansicht, dass die Welt damals überwiegend grundsätzlich noch in einem guten Zustand war und eine geringere Verschuldung aufwies. Die Zentralbanken hatten damals außerdem einen großen Spielraum für geldpolitische Stimulationsmaßnahmen im Vergleich zur derzeitigen Krise, bei der die US-amerikanische und andere Zentralbanken zwar Maßnahmen ergriffen haben, jedoch auch dazu gezwungen sind, auf finanzpolitische Maßnahmen zurückzugreifen. Derzeit ist die Liquidität an den Rentenmärkten selbst im Vergleich zu 2008 stark reduziert, da die Banken über eingeschränkte Kapazitäten für das Halten von Beständen in ihren Bilanzen verfügen und daher überwiegend Transaktionen vermitteln. Darüber hinaus sorgen die Heimarbeitsbedingungen auf der Kauf- und Verkaufsseite dafür, dass automatisierte Arbeit zunehmend manuell erfolgt.

Da es ungewiss ist, wann die Erholung von dem Virusausbruch erfolgen wird, rechnen wir nicht mit einer ähnlichen Erholung des Wirtschaftswachstums wie in den Jahren 2009/2010. Es kommt natürlich darauf an, in der Virussituation auf Anzeichen für eine Verbesserung zu achten, damit die Leute wieder arbeiten können, wenn auch nur teilweise, und die Weltwirtschaft allmählich wieder zur Normalität zurückkehren kann. Niemand will, dass Liquiditätsprobleme zu Solvenzproblemen werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Yvette Klevan und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber

Für den Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (der „Berichtszeitraum“)

The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin (die „Verwahrstelle“, „uns“, „wir“ oder „unser“) hat als Verwahrstelle der Gesellschaft die Führung von Lazard Global Active Funds Plc (die „Gesellschaft“) im Laufe des Berichtszeitraums geprüft.

Dieser Bericht, einschließlich der Stellungnahme, wurde ausschließlich für die Anteilinhaber der Gesellschaft im Einklang mit unserer Rolle als Verwahrstelle der Gesellschaft und zu keinem anderen Zweck erstellt. Hinsichtlich anderer Verwendungszwecke oder anderer Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird, übernehmen wir für die hierin zum Ausdruck gebrachte Meinung keinerlei Verantwortung.

Aufgaben der Verwahrstelle

Unsere Aufgaben und Pflichten sind in Regulation 34 der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. Nr. 352 von 2011) in der jeweils gültigen Fassung (die „Regulations“) beschrieben.

Unser Bericht legt dar, ob die Gesellschaft in diesem Zeitraum unserer Auffassung nach unter Einhaltung der Bestimmungen der Gründungsdokumente der Gesellschaft sowie der Regulations geleitet wurde. Die Einhaltung dieser Bestimmungen liegt einzig in der Verantwortung der Gesellschaft. Falls die Gesellschaft nicht entsprechend geführt wurde, sind wir als Verwahrstelle verpflichtet, anzugeben, in welcher Hinsicht sie nicht entsprechend geführt wurde und welche Schritte wir diesbezüglich unternommen haben.

Grundlage des Bestätigungsvermerks für die Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt diejenigen Prüfungen durch, die sie nach vernünftigem Ermessen für erforderlich hält, um ihre Pflichten zu erfüllen und sicherzustellen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) entsprechend den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die in ihren Gründungsunterlagen und den entsprechenden Vorschriften vorgesehen sind, und (ii) anderweitig gemäß den Bestimmungen ihrer Gründungsunterlagen und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

Prüfungsurteil

Unserer Auffassung nach ist die Gesellschaft in diesem Berichtszeitraum in allen wesentlichen Aspekten unter Einhaltung folgender Vorschriften geführt worden:

- (i) unter Einhaltung der in den Gründungsunterlagen und den maßgeblichen Verordnungen festgelegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft; und
- (ii) ansonsten im Einklang mit den Bestimmungen des Gründungsdokuments und den Verordnungen.

**Für und im Namen der The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin,
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland**

Datum: 7. Juli 2020

Abschluss

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund	
		31.03.2020 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividendenerträge		51.582.666	50.856.914	250.425	243.763	6.101.639	4.767.620
Bankzinsen		60.570	17.650	2.973	2.212	19.030	12.698
Sonstige Einnahmen	4	3.212	–	–	–	20.397	–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		29.012.165	11.785.189	1.587.328	255.236	3.676.700	3.679.397
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(163.860.063)	95.042.977	(2.758.503)	241.945	(35.019.644)	2.819.170
Summe Anlage(aufwendungen)/-erträge		(83.201.450)	157.702.730	(917.777)	743.156	(25.201.878)	11.278.885
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	12.039.674	11.298.122	103.604	99.300	1.423.227	1.204.988
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	1.793.037	1.549.486	39.600	30.965	271.465	223.340
Rechtskosten		209.978	116.454	4.858	5.370	37.039	22.334
Prüfgebühren		9.075	10.264	9.704	9.191	9.859	9.513
Honorare des Verwaltungsrates	3	43.341	30.469	476	292	7.005	3.984
Gebühren für Steuererklärungen		22.002	(77.061)	15.605	8.940	19.829	14.420
Sonstige Aufwendungen		199.543	139.406	9.374	8.264	38.173	22.222
Summe Aufwendungen		14.316.650	13.067.140	183.221	162.322	1.806.597	1.500.801
Rückerstattung vom Manager	3	(17.739)	(63)	(15.001)	(10.463)	–	(3.212)
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(97.500.361)	144.635.653	(1.085.997)	591.297	(27.008.475)	9.781.296
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(24.381.009)	(22.873.631)	(36)	(11)	(244.723)	(345.586)
Bankzinsen		(4.051)	(11.992)	(3)	–	(335)	(3.270)
Summe Finanzierungskosten		(24.385.060)	(22.885.623)	(39)	(11)	(245.058)	(348.856)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(121.885.421)	121.750.030	(1.086.036)	591.286	(27.253.533)	9.432.440
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	1.365	–	–
Quellensteuer		(6.513.039)	(5.094.493)	(43.785)	(38.949)	(1.202.643)	(950.492)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(128.398.460)	116.655.537	(1.129.821)	553.702	(28.456.176)	8.481.948
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(128.398.460)	116.655.537	(1.129.821)	553.702	(28.456.176)	8.481.948

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Anlageerträge						
Anleiherträge	-	-	-	-	-	-
Dividenderträge	9.782.598	6.609.225	1.096.956	1.055.077	1.457.138	2.147.239
Bankzinsen	58.555	46.042	-	-	245	3
Sonstige Einnahmen	4	-	371.869	-	-	-
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(1.654.581)	17.944.107	(61.088)	(210.224)	(1.456.043)	3.511.437
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(120.105.506)	(18.870.515)	(4.239.830)	(616.762)	(16.204.574)	(5.285.193)
Summe Anlage(aufwendungen)/-erträge	(111.918.934)	5.728.859	(2.832.093)	228.091	(16.203.234)	373.486
Aufwendungen						
Managementgebühren	3	2.229.801	1.323.612	536.909	567.470	622.587
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	383.297	244.845	60.652	56.690	110.631
Rechtskosten		56.821	25.035	8.128	8.581	9.859
Prüfgebühren		10.028	9.395	8.668	8.643	8.711
Honorare des Verwaltungsrates	3	11.154	5.683	1.122	952	1.515
Gebühren für Steuererklärungen		21.759	21.252	30.634	29.951	15.299
Sonstige Aufwendungen		102.444	43.399	31.043	25.255	42.724
Summe Aufwendungen		2.815.304	1.673.221	677.156	697.542	811.326
Rückerstattung vom Manager	3	(38.518)	(22.874)	(9.867)	(11.472)	(79.577)
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(114.695.720)	4.078.512	(3.499.382)	(457.979)	(16.934.983)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	12	(1.250.932)	(741.886)	(708.566)	(342.728)	(292.441)
Bankzinsen		(415)	(133)	(7.565)	(4.877)	(13.774)
Summe Finanzierungskosten		(1.251.347)	(742.019)	(716.131)	(347.605)	(306.215)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(115.947.067)	3.336.493	(4.215.513)	(805.584)	(17.241.198)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-
Quellensteuer		(1.507.706)	(890.321)	(89.639)	(99.429)	(140.006)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(117.454.773)	2.446.172	(4.305.152)	(905.013)	(1.207.556)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	(13.914)	-	-	(9.602)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(117.454.773)	2.432.258	(4.305.152)	(905.013)	(1.217.158)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Abschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 JPY	31.03.2019 JPY	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	
Anlageerträge							
Anleiherträge	–	–	–	–	–	–	
Dividenderträge	5.250.063	8.891.615	53.004.611	78.424.622	43.784.343	51.699.542	
Bankzinsen	112.418	180.195	616	2	249.638	346.585	
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	–	
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(1.827.371)	17.583.794	(204.589.775)	24.808.576	(17.879.877)	(34.245.185)	
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(29.615.162)	(2.643.903)	(30.130.059)	(507.900.757)	(222.968.564)	(233.737.031)	
Summe Anlage(aufwendungen)/-erträge	(26.080.052)	24.011.701	(181.714.607)	(404.667.557)	(196.814.460)	(215.936.089)	
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	3.012.161	3.621.696	20.548.252	24.714.831	11.662.381	15.957.664
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	374.561	515.363	3.960.494	3.888.244	1.483.415	1.928.772
Rechtskosten		53.985	46.198	677.293	708.309	169.659	113.078
Prüfgebühren		10.180	10.184	1.019.670	1.041.390	11.147	11.512
Honorare des Verwaltungsrates	3	10.916	12.933	81.608	67.506	33.745	34.581
Gebühren für Steuererklärungen		23.564	32.126	966.519	1.368.540	67.926	52.380
Sonstige Aufwendungen		89.053	49.736	1.336.956	1.211.337	167.880	137.546
Summe Aufwendungen		3.574.420	4.288.236	28.590.792	33.000.157	13.596.153	18.235.533
Rückerstattung vom Manager	3	(4.485)	(7.168)	(281.385)	(165.129)	(1.460)	(448)
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(29.649.987)	19.730.633	(210.024.014)	(437.502.585)	(210.409.153)	(234.171.174)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(5.652)	(3.560)	(50.049)	(59.273)	(8.748.643)	(11.787.225)
Bankzinsen		(6)	(10)	(95.403)	(130.505)	(78)	(3.900)
Summe Finanzierungskosten		(5.658)	(3.570)	(145.452)	(189.778)	(8.748.721)	(11.791.125)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(29.655.645)	19.727.063	(210.169.466)	(437.692.363)	(219.157.874)	(245.962.299)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	3.933.816	(1.793.025)
Quellensteuer		(1.354.131)	(2.272.014)	(7.950.718)	(11.764.050)	(5.289.132)	(6.673.735)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(31.009.776)	17.455.049	(218.120.184)	(449.456.413)	(220.513.190)	(254.429.059)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	(10.903)	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(31.009.776)	17.444.146	(218.120.184)	(449.456.413)	(220.513.190)	(254.429.059)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	
Anlageerträge								
Anleiherträge	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendenerträge	2.176.557	2.021.237	1.574.193	66.077	275.231	608.437	1.546.456	
Bankzinsen	7.714	7.940	5.467	9	49	3.855	6.246	
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	1.100.047	-	
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(1.992.480)	(819.945)	(8.906.467)	(268.369)	(17.376.981)	1.627.608	8.629.565	
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(15.192.115)	(7.648.817)	(23.385.519)	86.687	(22.010.511)	(7.078.521)	(20.508.888)	
Summe Anlage(aufwendungen)/-erträge	(15.000.324)	(6.439.585)	(30.712.326)	(115.596)	(39.112.212)	(3.738.574)	(10.326.621)	
Aufwendungen								
Managementgebühren	3	388.844	381.544	385.635	19.712	51.369	255.607	633.337
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	120.874	113.810	188.050	17.257	10.857	73.267	107.039
Rechtskosten		17.365	10.567	13.343	4.637	50	6.268	9.535
Prüfgebühren		9.751	9.335	7.171	9.670	-	9.721	9.351
Honorare des Verwaltungsrates	3	2.406	1.760	2.303	73	479	764	1.332
Gebühren für Steuererklärungen		17.014	23.689	18.280	4.388	2.346	33.621	16.291
Sonstige Aufwendungen		29.828	15.094	40.238	12.010	7.164	59.098	16.293
Summe Aufwendungen		586.082	555.799	655.020	67.747	72.265	438.346	793.178
Rückerstattung vom Manager	3	(3.438)	(4.008)	(50.054)	(31.104)	-	(25.538)	(3.725)
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(15.582.968)	(6.991.376)	(31.317.292)	(152.239)	(39.184.477)	(4.151.382)	(11.116.074)
Finanzierungskosten								
Ausschüttungen	12	(347)	(263)	-	-	-	(58.316)	(140.112)
Bankzinsen		(4)	(951)	(8.358)	(3)	(11.313)	(19)	-
Summe Finanzierungskosten		(351)	(1.214)	(8.358)	(3)	(11.313)	(58.335)	(140.112)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(15.583.319)	(6.992.590)	(31.325.650)	(152.242)	(39.195.790)	(4.209.717)	(11.256.186)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		66.688	(101.292)	812	(1.909)	-	(57.488)	(150.407)
Quellensteuer		(287.825)	(276.334)	(221.343)	(9.394)	(39.622)	(66.169)	(160.687)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(15.804.456)	(7.370.216)	(31.546.181)	(163.545)	(39.235.412)	(4.333.374)	(11.567.280)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	4.889	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(15.804.456)	(7.370.216)	(31.546.181)	(163.545)	(39.230.523)	(4.333.374)	(11.567.280)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Abschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard MENA Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
		31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Anlageerträge							
Anleiherträge		–	–	825.037	722.636	851.692	774.011
Dividenderträge		574.479	542.955	–	–	141.067.991	149.865.856
Bankzinsen		4.343	5.370	2.885	2.028	564.111	662.350
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	1.614.413	–
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(1.118.066)	(168.235)	559.395	(1.901.999)	5.606.328	39.731.309
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(2.762.910)	(66.741)	(492.166)	(260.046)	(732.596.610)	(175.984.091)
Summe Anlage(aufwendungen)/-erträge		(3.302.154)	313.349	895.151	(1.437.381)	(582.892.075)	15.049.435
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	217.774	224.284	140.234	183.517	37.490.997	41.559.447
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	147.145	102.313	69.580	55.398	5.853.636	5.806.776
Rechtskosten		7.392	7.848	7.294	7.074	685.654	455.013
Prüfgebühren		9.739	9.181	9.719	9.206	192.352	205.407
Honorare des Verwaltungsrates	3	732	563	899	531	132.451	108.242
Gebühren für Steuererklärungen		9.223	6.639	9.470	14.628	414.940	291.155
Sonstige Aufwendungen		21.641	10.285	21.590	15.799	1.024.139	656.306
Summe Aufwendungen		413.646	361.113	258.786	286.153	45.794.169	49.082.346
Rückerstattung vom Manager	3	(77.053)	(16.424)	(6.300)	(16.809)	(482.812)	(335.657)
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(3.638.747)	(31.340)	642.665	(1.706.725)	(628.203.432)	(33.697.254)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(3.593)	–	(54.881)	(69.562)	(42.878.883)	(44.399.382)
Bankzinsen		(1.246)	(68)	(113)	(150)	(55.731)	(69.839)
Summe Finanzierungskosten		(4.839)	(68)	(54.994)	(69.712)	(42.934.614)	(44.469.221)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(3.643.586)	(31.408)	587.671	(1.776.437)	(671.138.046)	(78.166.475)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	3.943.828	(2.042.285)
Quellensteuer		(19.056)	(13.665)	(8.743)	(4.861)	(18.732.613)	(18.666.073)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(3.662.642)	(45.073)	578.928	(1.781.298)	(685.926.831)	(98.874.833)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	5.653	(37.337)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(3.662.642)	(45.073)	578.928	(1.781.298)	(685.921.178)	(98.912.170)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Die Zahlen für die gesamte Gesellschaft der Lazard Global Active Funds plc umfassen die Fonds, die nicht in der Schweiz zugelassen sind.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	31.03.2020 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Kurzfristige Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.170.012.325	1.256.702.840	14.708.306	12.911.164	168.533.782	227.502.993
Bankguthaben	8 139.984.173	93.598.682	520.932	419.808	5.898.541	5.127.455
Forderungen aus Zeichnungen	1.880.913	959.732	844	–	–	15.000
Forderungen aus veräußerten Anlagen	5.579.275	3.526.347	–	–	705	–
Forderung aus Anlageerträgen	1.011.287	2.473.808	15.018	31.230	805.030	605.995
Sonstige Vermögenswerte	18.670	502	8.851	3.933	76	3.288
Summe Vermögenswerte	1.318.486.643	1.357.261.911	15.253.951	13.366.135	175.238.134	233.254.731
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	10.577.451	5.457.443	–	–	516.358	268.763
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	4.181.315	1.765.807	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	7.143.305	38.724.725	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	953	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	2.762.345	3.159.979	70.869	59.629	352.377	419.953
Summe Verbindlichkeiten	24.664.416	49.108.907	70.869	59.629	868.735	688.716
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.293.822.227	1.308.153.004	15.183.082	13.306.506	174.369.399	232.566.015
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.293.822.227	1.308.153.004	15.183.082	13.306.506	174.369.399	232.566.015

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Kurzfristige Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	327.393.903	292.407.033	30.377.918	35.502.835	52.904.244	68.227.321
Bankguthaben	8 7.838.875	5.077.766	373.382	1.380.077	1.791.875	3.097.121
Forderungen aus Zeichnungen	1.747.614	748.620	–	–	374.815	495
Forderungen aus veräußerten Anlagen	13.091.479	1.169.244	101.632	61.041	106.400	50.618
Forderung aus Anlageerträgen	555.958	545.609	112.526	149.164	88.450	97.656
Sonstige Vermögenswerte	38.277	16.452	6.679	11.240	29.491	4.058
Summe Vermögenswerte	350.666.106	299.964.724	30.972.137	37.104.357	55.295.275	71.477.269
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	49.467	6.308	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	276.149	142.938	1.934	–	11.864	18.296
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	13.514.635	3.760.513	19.578	8.850	18.352	1.022.565
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	707.326	462.546	160.337	178.406	233.470	258.934
Summe Verbindlichkeiten	14.547.577	4.372.305	181.849	187.256	263.686	1.299.795
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	336.118.529	295.592.419	30.790.288	36.917.101	55.031.589	70.177.474
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	76	–	–	–	4.176
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	336.118.529	295.592.495	30.790.288	36.917.101	55.031.589	70.181.650

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 JPY	31.03.2019 JPY	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Kurzfristige Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	330.046.187	321.274.958	764.510.311	2.586.498.018	670.819.345	1.330.605.174
Bankguthaben	8 8.681.338	47.655.315	86.969.074	31.431.290	30.043.213	51.204.283
Forderungen aus Zeichnungen	1.532.654	63.559	–	–	2.716.986	804.614
Forderungen aus veräußerten Anlagen	907.847	–	–	–	1.458.288	123.955
Forderung aus Anlageerträgen	378.460	438.879	13.360.441	34.629.161	3.273.330	5.752.194
Sonstige Vermögenswerte	1.331	3.358	280.968	158.585	1.542	–
Summe Vermögenswerte	341.547.817	369.436.069	865.120.794	2.652.717.054	708.312.704	1.388.490.220
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	1.977.624	172.659	432.037	751.762	60.295	26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	142.821	33.645.633	4.027.473	19.126.317	4.950.296	6.781.312
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	–	1.775.085	766.437
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	440.313	5.004.285
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	767.456	963.283	8.543.038	9.783.421	2.031.230	4.462.236
Summe Verbindlichkeiten	2.887.901	34.781.575	13.002.548	29.661.500	9.257.219	17.014.296
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	338.659.916	334.654.494	852.118.246	2.623.055.554	699.055.485	1.371.475.924
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	56	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	338.659.916	334.654.550	852.118.246	2.623.055.554	699.055.485	1.371.475.924

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.
Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Kurzfristige Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	64.487.279	75.374.614	139.149.496	3.746.322	126.891.381	20.301.633	30.785.345
Bankguthaben	8 854.805	666.502	4.286.384	19.360	8.128.142	546.630	196.997
Forderungen aus Zeichnungen	43.541	111.262	269.067	–	246.033	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	856.828	–	7.091.959	96	10.659.780	14.858	494.396
Forderung aus Anlageerträgen	131.085	137.293	361.753	8.652	89.916	42.090	83.324
Sonstige Vermögenswerte	3.344	6.310	41.307	7.071	–	8.234	3.894
Summe Vermögenswerte	66.376.882	76.295.981	151.199.966	3.781.501	146.015.252	20.913.445	31.563.956
Kurzfristige Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	2.005	3.671	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	751.140	69.657	68.023	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	5.943.801	–	14.982.267	12.114	137.248
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	133.842	211.602	–	1.191	–	30.680	87.416
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	147.925	150.231	257.802	35.533	66.301	132.184	137.246
Summe Verbindlichkeiten	1.032.907	431.490	6.271.631	40.395	15.048.568	174.978	361.910
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106	130.966.684	20.738.467	31.202.046
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	4.889	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106	130.971.573	20.738.467	31.202.046

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard MENA Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Kurzfristige Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	3.484.945	26.397.214	36.750.535	20.517.480	3.512.892.279	4.208.806.591
Bankguthaben	8 141.946	546.504	2.758.072	77.164	250.178.794	241.539.567
Forderungen aus Zeichnungen	373	185	727.922	25	10.359.908	2.994.399
Forderungen aus veräußerten Anlagen	6	127.246	–	27.364	41.865.166	6.670.651
Forderung aus Anlageerträgen	34.923	187.107	296.432	206.240	7.702.371	12.010.871
Sonstige Vermögenswerte	23.767	13.181	2.368	5.200	235.335	154.707
Summe Vermögenswerte	3.685.960	27.271.437	40.535.329	20.833.473	3.823.233.853	4.472.176.786
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	878.705	201.810	16.719.624	7.771.350
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	861	–	–	13.038.540	43.177.483
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	4.077	427.228	1.319.337	–	46.715.428	57.067.202
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	250	1.955
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	604.835	5.304.494
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	82.731	124.206	95.576	90.161	9.038.204	12.106.376
Summe Verbindlichkeiten	86.808	552.295	2.293.618	291.971	86.116.881	125.428.860
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	3.599.152	26.719.142	38.241.711	20.541.502	3.737.116.972	4.346.747.926
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	5.653	4.821
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	3.599.152	26.719.142	38.241.711	20.541.502	3.737.122.625	4.346.752.747

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Die Zahlen für die gesamte Gesellschaft der Lazard Global Active Funds plc umfassen die Fonds, die nicht in der Schweiz zugelassen sind.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	31.03.2020 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	1.308.153.004	1.426.263.649	13.306.506	11.516.801	232.566.015	186.237.462
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 553.895.938	353.402.276	8.437.196	2.083.708	30.671.053	67.990.133
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (439.828.255)	(588.168.458)	(5.430.799)	(847.705)	(60.415.049)	(30.190.008)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	-	-	-	3.556	46.480
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(128.398.460)	116.655.537	(1.129.821)	553.702	(28.456.176)	8.481.948
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	1.293.822.227	1.308.153.004	15.183.082	13.306.506	174.369.399	232.566.015

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	295.592.495	209.322.932	36.917.101	40.936.192	70.181.650	112.944.417
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	262.052.392	105.318.084	3.388.720	1.543.933	59.808.270	8.970.352
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(104.071.585)	(21.480.779)	(5.210.381)	(4.658.011)	(57.592.389)	(50.636.659)
Verwässerungsschutzabgabe 2	–	–	–	–	15.262	120.698
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(117.454.773)	2.432.258	(4.305.152)	(905.013)	(17.381.204)	(1.217.158)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	336.118.529	295.592.495	30.790.288	36.917.101	55.031.589	70.181.650

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
	USD	USD	JPY	JPY	USD	USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	334.654.550	646.792.665	2.623.055.554	2.954.988.164	1.371.475.924	1.754.561.824
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	136.070.174	93.459.068	267.055.488	255.164.263	581.595.207	400.129.728
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(101.055.032)	(423.053.013)	(1.821.869.124)	(137.640.460)	(1.033.502.456)	(528.786.569)
Verwässerungsschutzabgabe	–	11.684	1.996.512	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(31.009.776)	17.444.146	(218.120.184)	(449.456.413)	(220.513.190)	(254.429.059)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	338.659.916	334.654.550	852.118.246	2.623.055.554	699.055.485	1.371.475.924

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	75.864.491	79.892.308	3.741.106	-	-	31.202.046	110.124.552
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 16.374.877	15.170.448	181.933.331	4.154.651	170.202.096	3.102.666	1.732.672
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (11.090.937)	(11.828.049)	(9.199.921)	(250.000)	-	(9.236.380)	(69.251.395)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	-	-	-	-	3.509	163.497
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(15.804.456)	(7.370.216)	(31.546.181)	(163.545)	(39.230.523)	(4.333.374)	(11.567.280)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106	130.971.573	20.738.467	31.202.046

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard MENA Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	26.719.142	7.046.612	20.541.502	19.734.119	4.346.752.747	5.369.007.058
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 4.676.352	27.962.063	31.737.655	6.546.683	2.264.579.493	1.210.352.103
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (24.294.215)	(8.244.460)	(14.616.374)	(3.958.002)	(2.107.593.305)	(1.976.225.977)
Verwässerungsschutzabgabe	2 160.515	–	–	–	237.309	369.521
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(3.662.642)	(45.073)	578.928	(1.781.298)	(685.921.178)	(98.912.170)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	(80.932.441)	(157.837.788)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	3.599.152	26.719.142	38.241.711	20.541.502	3.737.122.625	4.346.752.747

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr umgerechnet, wie in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Die Zahlen für die gesamte Gesellschaft der Lazard Global Active Funds plc umfassen die Fonds, die nicht in der Schweiz zugelassen sind.

Anmerkungen zum Abschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 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 erfüllt in Irland die entsprechenden Voraussetzungen und ist von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) in Übereinstimmung mit den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) sowie den „Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2019 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Grundkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilklassen aufgeteilt werden kann, wobei eine oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentieren.

Die Gesellschaft verfügt derzeit über neunzehn Fonds, von denen fünfzehn in der Schweiz zugelassen sind. Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Sustainable Equity Fund (vormals Lazard Global Equity Select Fund), Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund, Lazard MENA Fund und Lazard Global Fixed Income Fund. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

Der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund wurde von der Zentralbank am 15. Januar 2020 zugelassen und am 19. Februar 2020 aufgelegt. Der Lazard MENA Fund wurde nach dem Ende des Geschäftsjahres geschlossen. Informationen zu seinem Einstellungsdatum sind in Anmerkung 15 enthalten.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Erklärung zu Compliance

Der Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 wurde im Einklang mit dem FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland“ („FRS 102“) und den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 und den OGAW-Richtlinien erstellt.

Grundlagen der Erstellung

Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014, der OGAW-Richtlinien und der OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt. Die in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätze für die Erstellung von Abschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, sind die Bilanzierungsgrundsätze, die vom Financial Reporting Council (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland) herausgegeben worden sind.

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.

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 zu ihrer Fortführung aufwerfen. Daher wird der Abschluss der Gesellschaft weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Der Lazard MENA Fund wurde nach dem Ende des Geschäftsjahres geschlossen. Infolgedessen wurde der Abschluss dieses Fonds nicht auf Basis der Fortführung erstellt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung

(a) Funktionale und Darstellungswährung: Die im Abschluss der Gesellschaft enthaltenen Posten werden in der Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in welchem die Gesellschaft tätig ist, bewertet (die „funktionale Währung“). Mit Ausnahme des Lazard Japanese Strategic Equity Fund, welcher auf japanischen Yen („JPY“) lautet, des Lazard European Equity Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, welche auf Euro („EUR“) lauten sowie des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, welcher auf Pfund Sterling („GBP“) lautet, ist die funktionale Währung der Gesellschaft der US-Dollar („USD“). Die Gesellschaft hat die funktionale Währung jedes Fonds als Berichtswährung der einzelnen Fonds übernommen und der Abschluss auf Gesellschaftsebene wird in USD dargestellt, der Berichtswährung der Gesellschaft.

Zum Zweck der Zusammenführung der Abschlüsse aller Fonds, um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Abschlusses zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres in USD umgerechnet. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr als Annäherung an die tatsächlichen Werte in USD umgerechnet. Dies hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von (80.932.441) USD (31. März 2019: (157.837.788) USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursschwankungen während des Geschäftsjahres 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 Bilanzstichtags 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 Abschlusses 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 Abschlusses sowie die ausgewiesenen Beträge von Einnahmen und Aufwendungen während des Geschäftsjahres auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

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. Laut der Politik der Gesellschaft haben der entsprechende Investment-Manager und der Verwaltungsrat die Angaben über diese finanziellen Vermögenswerte auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zusammen mit anderen entsprechenden Finanzinformationen zu bewerten.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(ii) Ansatz und Ausbuchung

Reguläre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren werden am Handelstag ausgewiesen, d. h. zu dem Datum, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet, das Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen. Wertpapiere werden anfänglich zum Marktwert ausgewiesen, wobei die entstehenden Transaktionskosten sämtlicher Finanzanlagen, die über die Ertrags- und Aufwandsrechnung in den Marktwert einfließen, sofort als Aufwand verbucht werden. 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.

(iii) Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden anfänglich zu ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Nach dem erstmaligen Ansatz werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und 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 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. Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr für bestimmte Fonds Fair Value-Faktoren auf den Marktpreis von Wertpapieren angewendet.

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, für die kein aktiver Markt besteht, wird mithilfe von Bewertungsverfahren 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 nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Broker, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2020 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

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:

(i) Devisenterminkontrakte

Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten wird anhand der Differenz zwischen dem vereinbarten Satz und dem Terminkurs ermittelt, um den Kontrakt am Ende des Geschäftsjahres glattzustellen. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus Devisenterminkontrakten wird in der Bilanz und Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste werden zusammen mit anderen Gewinnen und Verlusten in Fremdwährungen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

(ii) Partizipationsscheine („P-Notes“)

Partizipationsscheine werden anhand des Marktpreises des Basiswerts bewertet.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bankguthaben

Das Bankguthaben wird zum Nennwert mit den gegebenenfalls zum jeweiligen Bewertungspunkt des entsprechenden Geschäftstages aufgelaufenen Zinsen bewertet. Überziehungskredite bei Banken werden ggf. separat in der Bilanz ausgewiesen.

Forderungen und Verbindlichkeiten

Noch nicht abgerechnete Forderungen und Verbindlichkeiten stellen Forderungen aus verkauften Wertpapieren/ausgegebenen Redeemable Shares bzw. Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere/zurückgenommene Redeemable Shares dar, die vertraglich vereinbart, aber noch nicht in der Bilanz abgerechnet 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, aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren 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 Basis der Durchschnittskosten berechnet. 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.

Dividendenerträge

Dividendenerträge sind auf Ex-Dividenden-Basis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. 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.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

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 2020 und am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 12 aufgeführt.

Ausgleich

Vorkehrungen zum Ertragsausgleich gelten für alle Fonds. Diese Vorkehrungen sollen sicherstellen, dass der Gewinn je Anteil, der bezüglich des Ausschüttungszeitraums 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. Ertragsausgleichsbeträge sind in den Ausschüttungen in der Gesamtergebnisrechnung enthalten.

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. Bei Zusatzkosten handelt es sich um Kosten, die nicht entstanden 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 und Devisenterminkontrakten sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und nicht separat identifizierbar. Transaktionskosten beim Kauf und Verkauf von Aktien und Anlagefonds werden in realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen für den jeweiligen Fonds ausgewiesen.

Transaktionskosten der Verwahrstelle schließen an die Verwahrstelle und 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.

3. Gebühren

Managementgebühren

Der Manager hat die Verantwortung für das Management und die Administration der geschäftlichen Belange der Gesellschaft sowie für die Ausschüttung der Anteile und unterliegt dabei der Oberaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrates.

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

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund
A Acc CHF Hedged	0,85 %	-	-	-
A Acc EUR	-	-	0,65 %	0,85 %
A Acc EUR Hedged	0,85 %	-	-	0,85 %
A Acc GBP	0,85 %	-	0,65 %	0,85 %
A Acc GBP Hedged	-	-	0,65 %	-
A Acc USD	0,85 %	1,00 %	0,65 %	0,85 %

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund
A Acc USD Hedged	0,85 %	-	-	-
A Dist EUR	-	-	0,65 %	-
A Dist EUR Hedged	0,85 %	-	-	0,85 %
A Dist GBP	0,85 %	-	-	-
A Dist USD	0,85 %	1,00 %	0,65 %	-
A Dist USD Hedged	0,85 %	-	-	-
B Acc CHF Hedged	1,75 %	-	-	-
B Acc EUR Hedged	1,75 %	-	-	1,50 %
B Acc GBP	1,75 %	-	-	1,50 %
B Acc USD Hedged	1,75 %	-	-	-
B Dist USD Hedged	1,75 %	-	-	-
BP Acc USD	2,00 %	1,75 %	-	1,75 %
BP Acc USD Hedged	2,00 %	-	-	-
BP Dist USD	2,00 %	1,75 %	-	-
BP Dist USD Hedged	2,00 %	-	-	-
C Acc EUR	-	-	-	0,75 %
C Acc GBP	-	-	-	0,75 %
C Acc EUR Hedged	0,85 %	-	0,55 %**	-
C Dist GBP	-	-	-	0,75 %
E Dist GBP	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-
E Acc GBP	-	-	-	-
EA Acc GBP	-	-	-	0,50 %
EA Acc USD	-	0,50 %	-	0,50 %
EA Dist GBP	-	-	-	0,50 %
EA Dist EUR	-	-	-	0,50 %

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Mit Wirkung vom 17. Februar 2020 änderte sich der Managementgebührensatz von 0,60 % auf 0,55 %.

Klasse	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund
A Acc EUR	1,00 %	1,00 %
A Acc USD	1,00 %	-
A Dist EUR	1,00 %	-
A Dist USD	1,00 %	-
AP Acc EUR	-	1,00 %
AP Dist EUR	-	1,00 %
B Acc EUR	-	1,50 %
B Dist EUR	1,50 %	-
B Dist GBP	-	-
BP Acc USD	1,75 %	-
BP Dist USD	1,75 %	-
C Acc EUR	-	0,75 %
C Acc GBP	0,75 %	0,75 %
C Dist EUR	-	-
C Dist GBP	0,75 %	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
A Acc EUR	-	-	1,00 %	1,00 %	-
A Acc EUR Hedged	-	-	1,00 %	-	-
A Acc GBP	-	-	1,00 %	1,00 %	-
A Acc JPY	-	0,85 %	-	-	-
A Acc USD	0,75 %	0,85 %	1,00 %	1,00 %	-
A Acc USD Hedged	-	0,85 %	-	-	-
A Dist EUR	-	-	1,00 %	-	-
A Dist EUR Hedged	-	-	1,00 %	-	-
A Dist USD	0,75 %	0,85 %	1,00 %	1,00 %	-
A Dist USD Hedged	-	0,85 %	-	-	-
B Acc EUR Hedged	1,50 %	-	1,50 %	-	-
B Acc USD	1,50 %	-	1,50 %	-	-
B Dist USD	1,50 %	-	-	-	-
BP Acc EUR Hedged	-	-	-	-	1,65 %
BP Acc USD	2,00 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	-
BP Acc USD Hedged	-	1,75 %	-	-	-
BP Dist USD	2,00 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	-
BP Dist USD Hedged	-	1,75 %	-	-	-
C Acc EUR	0,75 %	-	1,00 %	-	-
C Acc EUR Hedged	0,75 %	-	-	-	-
C Acc GBP	0,75 %	-	-	-	0,60 %
C Acc JPY	0,75 %	-	-	-	-
C Acc USD	0,75 %	-	1,00 %	-	-
C Dist GBP	-	-	-	0,75 %	0,60 %
C Dist GBP Hedged	-	0,85 %	-	-	-
C Dist USD	0,75 %	-	-	-	-
EA Acc EUR	0,50 %	-	-	-	0,40 %
EA Acc GBP	0,50 %	-	-	0,50 %	0,40 %
EA Acc USD	0,50 %	-	-	0,50 %	0,40 %
EA Acc EUR Hedged	-	-	-	-	0,40 %
S Acc EUR	-	-	0,85 %	-	-
S Acc GBP	-	-	0,85 %	-	-
S Acc USD	-	-	0,85 %	-	-
S Dist EUR	-	-	0,85 %	-	-
S Dist GBP	-	-	0,85 %	-	-
S Dist USD	-	-	0,85 %	-	-
SA Acc EUR	-	-	1,00 %*	-	-

Klasse	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
A Acc EUR	-	-	-	0,75 %
A Acc EUR Hedged	-	-	-	0,75 %
A Acc GBP	-	1,00 %	-	-
A Acc USD	0,70 %	1,00 %	1,00 %	0,75 %
A Dist EUR	-	1,00 %	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-
A Dist USD	-	1,00 %	-	0,75 %
B Acc EUR Hedged	-	-	-	1,00 %
B Dist GBP	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	1,00 %
BP Acc USD	-	1,75 %	-	1,50 %

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
BP Dist USD	-	1,75 %	-	1,50 %
C Acc GBP	-	0,85 %	-	-
C Dist GBP	-	0,85 %	-	-
C Dist USD	-	0,85 %	-	-
EA Acc USD	-	-	0,85 %	-
EA Dist EUR Hedged	-	-	0,85 %	-
I Acc CHF	1,00 %*	-	-	-

* Die Managementgebühr beträgt bis zu 1 %.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Die oben genannten Gebühren werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend gezahlt. Dem Manager steht seitens der Fonds ebenfalls eine Erstattung seiner im normalen Rahmen getätigten Barauslagen zu.

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der Anteilsklasse X zu halten, wenn Lazard oder ein Lazard angeschlossenes Unternehmen als Anlageverwalter ernannt sind, um in ihrem Namen Anlageverwaltung oder beratende Dienstleistungen durchzuführen. Für Anteilinhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in die Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und dem Anlageverwalter oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile der Klasse M (Management Class) stehen ausschließlich anderen Fonds zur Verfügung, welche von einer Konzerngesellschaft von Lazard verwaltet oder beraten werden oder solchen anderen Personen, die der Manager von Zeit zu Zeit bestimmen kann. Die jährlichen Managementgebühren für die Klasse M (Management Class) betragen null. Daher ist diese Klasse in den vorstehenden Angaben zu Gebührensätzen nicht berücksichtigt.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Aufwendungen der Anlageverwalter und der Vertriebsstellen aus seiner Vergütung verantwortlich. Während des am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahres fielen Verwaltungsgebühren in Höhe von 37.490.997 USD (31. März 2019: 41.559.447 USD) an, davon standen 5.646.159 USD (31. März 2019: 9.444.242 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Rückerstattung vom Manager

Jede Anteilsklasse der Fonds trägt den ihr zugewiesenen Anteil an den sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt „Gebühren und Aufwendungen“ des Verkaufsprospektes dargelegt). Dieser wird durch eine Aufwendungsobergrenze von 0,30 % pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds begrenzt. Im Fall des Lazard Global Managed Volatility Fund und des Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund liegt die Obergrenze bei 0,23 %, und im Fall des Lazard Global Equity Franchise Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund bei 0,20 %. Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 wurden die obigen Kostenobergrenzen für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund in Anspruch genommen. Der Manager ist für alle Aufwendungen, welche über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Aufwendungen für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Für den Lazard Global Equity Franchise Fund, den Lazard Pan-European Small Cap Fund, den Lazard US Equity Concentrated Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund sind die Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten zur Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen.

Die vom Manager während des am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahres erstatteten Gebühren beliefen sich auf 482.812 USD (31. März 2019: 335.657 USD), davon standen 221.456 USD (31. März 2019: 148.847 USD) und standen am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

Dem Administrator steht eine jährliche Vergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,07 % des Nettoinventarwerts der Fonds zu. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Dem Administrator steht ebenfalls eine Erstattung seiner Barauslagen im normalen Rahmen seitens der Fonds zu.

Gebühren für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Anteilinhaber- und Transferagentdienstleistungen werden jährlich mit 20 USD pro Bestand des Anteilinhabers auf Fondsebene erhoben (ausgenommen sind Transaktionsgebühren, welche zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle (Fortsetzung)

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Vergütung durch die Fonds für die Durchführung ihrer treuhänderischen Aufgaben von bis zu 0,0225 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionsgebühren 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).

Die Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren (einschließlich Spesen) für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 beliefen sich auf 5.853.636 USD (31. März 2019: 5.806.776 USD), davon standen 1.636.393 USD (31. März 2019: 1.567.079 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 beliefen sich auf 132.451 USD (31. März 2019: 108.242 USD), davon standen 20.706 USD (31. März 2019: 29.917 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Abschlüsse der Gesellschaft. Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs-, Steuerberatungs- oder Nicht-Prüfungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer für die Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und 31. März 2019 entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 157.077 USD (31. März 2019: 167.285 USD). Davon standen am Ende des Geschäftsjahres noch 192.857 USD aus (31. März 2019: 205.742 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Ausgaben 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. Die nachstehend aufgeführten Transaktionskosten beziehen sich auf den Kauf und Verkauf von Aktien. Provisionen/Brokergebühren beim Erwerb und der Veräußerung von festverzinslichen Wertpapieren und Devisenterminkontrakten können nicht separat identifiziert werden. Sie sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und daher nicht separat in dieser Anmerkung aufgeführt.

Die folgende Tabelle zeigt die Summe der Transaktionskosten einschließlich der Transaktionskosten der Verwahrstelle für die einzelnen Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und 31. März 2019:

	Währung	31. März 2020	31. März 2019
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	1.048.717	1.432.641
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	USD	34.809	20.485
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	269.197	320.816
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	450.637	310.976
Lazard European Equity Fund	EUR	76.547	64.887
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	224.082	176.945
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	154.614	235.874
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	3.013.756	1.949.798
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1.863.077	1.193.431
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	83.605	93.801
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	466.059	19.720
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	USD	332.002	n. z.
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	94.957	256.931
Lazard MENA Fund	USD	122.389	127.048
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	14.102	9.960

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

4. Besteuerung

Nach den gegenwärtig geltenden irischen 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:

- a) jegliche Transaktionen im Zusammenhang mit Anteilen, die in einem anerkannten Verrechnungssystem nach Vorgaben der irischen Finanzbehörde gehalten werden oder
- b) ein Austausch von Anteilen, die einen Fonds für einen anderen Fonds repräsentieren oder
- c) ein Austausch von Anteilen, die aufgrund einer Zusammenlegung oder durch Umstrukturierung eines Fonds mit einem anderen Fonds entstehen oder
- d) 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 Geschäftsjahr gab es keine steuerpflichtigen Ereignisse.

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

Rückerstattungen von Quellensteuer

Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 erhielten einige Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, welche zuvor nicht erfasst worden waren, da es Unsicherheit über ihre Erstattungsfähigkeit gab. Beim Erhalt dieser Erstattungen wurden diese Beträge in den Nettoinventarwert der Fonds einbezogen und als „Sonstige Erträge“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Davon ausgenommen ist der Lazard Developing Markets Equity Fund, bei dem sich die „Sonstigen Erträge“ auf Einnahmen aus Sammelklagen beziehen. Diese Rückerstattungen, welche die Fonds während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 erhielten, hatten eine positive Auswirkung auf die Performance der Fonds.

Im Laufe des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 erhielt keiner der Fonds Quellensteuer-Rückerstattungen.

5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

Bei der Gründung betrug das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft 40.000 GBP, gestückelt in 40.000 Gründungsanteile mit einem Nennwert von jeweils 1 GBP („Equity Shares“), die anschließend zurückgenommen wurden.

Gegenwärtig befindet sich ein Zeichneranteil im Umlauf und dieser wird vom Manager gehalten.

Der Zeichneranteil ist nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares

Die Gesellschaft verfügt über ein autorisiertes Grundkapital von 500 Mrd. Anteilen ohne Nennwert, welche zur Ausgabe als voll eingezahlte Anteile in jedem Fonds der Gesellschaft zur Verfügung stehen („Redeemable Participating Shares“). Sie können auf Antrag des Anteilinhabers von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Redeemable Participating Shares stehen an jedem Handelstag zur Zeichnung und Rücknahme zur Verfügung, wie in den Ergänzungen für die Fonds im Verkaufsprospekt dargelegt. 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.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares briefen den Anspruch auf einen proportionalen Anteil an den Vermögenswerten der Gesellschaft und auf eventuell anfallende Ausschüttungen im Nettovermögen. Mit jedem Anteil verfügt der Anteilhaber über jeweils ein Stimmrecht. Gemäß Abschnitt 22 „Liabilities and Equity“ des FRS 102 hat der Anteilhaber die Option, die Redeemable Participating Shares zurückzugeben. Sie werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Sämtliche von der Gesellschaft ausgegebenen Redeemable Participating Shares verschaffen den Investoren das Recht, eine Rücknahme gegen Barabgeltung zu dem Wert zu fordern, welcher dem Anteil der Investoren an den Nettovermögenswerten der Fonds am Rücknahmedatum entspricht. In Übereinstimmung mit Abschnitt 22 des FRS 102 entsteht durch solche Instrumente eine finanzielle Verbindlichkeit für den gegenwärtigen Wert des Rücknahmebetrages, welcher am Bilanzstichtag aus Auszahlung käme, falls die Anteilhaber ihr Recht ausüben, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben.

Die Aktivitäten der Redeemable Participating Shares in den Geschäftsjahren zum 31. März 2020 und 31. März 2019 sind in den nachfolgenden Tabellen aufgeführt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	718.042.353		840.438.050	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	196.922	217.343	844.877	803.502
- B Acc EUR Hedged	37.720	421.054	137.262	1.481.031
- A Acc EUR Hedged	19.290.534	40.928.315	30.824.791	60.928.471
- B Acc GBP	49.745	596.868	198.942	2.236.209
- B Dist USD Hedged	63.441	638.658	25.354	234.214
- B Acc USD Hedged	140.698	1.602.133	39.464	379.880
- A Dist EUR Hedged	9.516.433	17.451.145	13.467.791	23.446.293
- A Acc CHF Hedged	1.385.980	13.755.055	851.395	7.479.556
- A Acc GBP	63.312.408	128.788.467	48.526.728	89.478.619
- A Dist GBP	116.309.519	191.367.667	81.181.408	128.981.733
- A Acc USD Hedged	46.142.827	115.151.607	14.932.540	32.807.199
- A Dist USD Hedged	7.534.691	17.025.978	765.450	1.606.725
- B Acc CHF Hedged	117.256	964.628	469.065	3.433.674
- A Dist USD	35.324	269.059	6.720	49.510
- A Acc USD	52.244	413.166	1.500	11.096
- BP Acc USD	-	-	1.500	11.096
- BP Acc USD Hedged	375.079	3.206.426	1.500	11.096
- BP Dist USD	49.467	401.356	1.513	11.187
- BP Dist USD Hedged	121.538	1.024.554	1.512	11.185
- M Acc USD	11.469	8.415.394	-	-
- C Acc EUR Hedged	1.255.768	11.257.065	-	-
	265.999.063	553.895.938	192.279.312	353.402.276
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	(87.536)	(91.229)	(259.928)	(250.640)
- B Acc EUR Hedged	(75.181)	(729.438)	(461.613)	(4.912.302)
- A Acc EUR Hedged	(27.467.755)	(56.847.949)	(44.370.564)	(87.366.886)
- B Acc GBP	(100.635)	(1.132.669)	(79.078)	(868.489)
- B Dist USD Hedged	(50.751)	(505.325)	(578.972)	(5.221.506)
- B Acc USD Hedged	(238.492)	(2.422.370)	(471.399)	(4.590.176)
- A Dist EUR Hedged	(12.231.596)	(22.430.390)	(27.301.704)	(47.008.513)
- A Acc CHF Hedged	(242.961)	(2.415.872)	(1.064.677)	(9.469.343)
- A Acc GBP	(45.848.121)	(90.694.151)	(90.378.554)	(165.590.118)
- A Dist GBP	(92.507.708)	(154.476.078)	(106.831.084)	(169.184.815)
- A Acc USD Hedged	(37.477.415)	(93.966.933)	(38.733.165)	(84.799.567)
- A Dist USD Hedged	(2.976.523)	(6.859.049)	(4.135.520)	(8.841.609)
- B Acc CHF Hedged	(188.828)	(1.443.464)	(8.751)	(64.494)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- A Dist USD	(32)	(260)	-	-
- A Acc USD	(1.857)	(15.268)	-	-
- BP Acc USD Hedged	(41.153)	(363.594)	-	-
- BP Dist USD	(32)	(253)	-	-
- BP Dist USD Hedged	(50.062)	(431.645)	-	-
- M Acc USD	(2.459)	(2.015.044)	-	-
- C Acc EUR Hedged	(357.938)	(2.987.274)	-	-
	(219.947.035)	(439.828.255)	(314.675.009)	(588.168.458)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	764.094.381		718.042.353	

Lazard Global Sustainable Equity Fund*	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	90.127		81.587	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	11.457	1.978.272	9.375	1.496.001
- EA Acc USD	577	81.449	3.049	388.458
- A Dist USD	-	-	150	15.010
- BP Acc USD	3.848	363.223	1.669	169.238
- BP Dist USD	-	-	150	15.001
- M Acc USD	6.413	6.014.252	-	-
	22.295	8.437.196	14.393	2.083.708
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(16.079)	(2.724.638)	(2.947)	(477.541)
- EA Acc USD	(10.489)	(1.421.710)	(2.906)	(370.164)
- M Acc USD	(1.242)	(1.284.451)	-	-
	(27.810)	(5.430.799)	(5.853)	(847.705)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	84.612		90.127	

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Lazard Global Managed Volatility Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.416.612		1.063.877	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	19.523	2.885.959	189.084	26.406.676
- A Dist EUR	2.288	328.441	-	-
- A Acc GBP Hedged	-	-	130	23.524
- A Acc USD	90.726	18.827.889	17.381	3.309.442
- A Dist USD	4.418	547.589	24.502	2.908.538
- A Acc GBP	120	17.342	531	72.783
- C Acc EUR Hedged	18.000	2.123.709	298.727	35.269.170
- M Acc USD	6.357	5.940.124	-	-
	141.432	30.671.053	530.355	67.990.133
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(20.079)	(2.956.406)	(302)	(42.385)
- A Acc GBP Hedged	-	-	(104.267)	(16.031.833)
- A Acc USD	(61.863)	(12.827.363)	(70.136)	(13.770.790)
- A Dist USD	(136.044)	(16.807.980)	(2.915)	(345.000)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- A Acc GBP	(539)	(77.559)	-	-
- C Acc EUR Hedged	(218.000)	(26.217.104)	-	-
- M Acc USD	(1.521)	(1.528.637)	-	-
	(438.046)	(60.415.049)	(177.620)	(30.190.008)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.119.998		1.416.612	

Lazard Global Equity Franchise Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.095.458		1.506.596	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	16.734	3.481.348	36.796	7.980.759
- A Acc USD	870.772	131.629.993	253.669	36.715.810
- EA Acc GBP	64.355	9.667.181	70.842	10.992.259
- EA Acc USD	319.828	41.242.384	35.973	4.943.947
- EA Dist GBP	129.642	18.218.483	114.990	15.936.061
- B Acc GBP	3.913	525.751	17.821	2.569.738
- C Acc GBP	60.519	8.698.548	131.489	19.085.258
- C Dist GBP	13.071	1.875.330	14.840	2.108.670
- EA Dist EUR	4.251	512.585	11.498	1.444.074
- A Acc EUR Hedged	27.147	3.191.188	28.139	3.331.357
- B Acc EUR Hedged	-	-	353	39.772
- A Dist EUR Hedged	490	54.208	1.500	170.379
- C Acc EUR	133.244	13.761.444	-	-
- A Acc EUR	606	68.857	-	-
- M Acc USD	4.448	3.978.019	-	-
- BP Acc USD	257.891	25.147.073	-	-
	1.906.911	262.052.392	717.910	105.318.084
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	(14.006)	(3.055.912)	(41.336)	(8.889.012)
- A Acc USD	(458.746)	(62.259.454)	(873)	(122.435)
- EA Acc GBP	(43.827)	(6.467.533)	(9.297)	(1.468.737)
- EA Acc USD	(44.660)	(6.554.316)	(12.864)	(1.772.820)
- EA Dist GBP	(57.038)	(8.012.463)	(34.625)	(4.939.286)
- B Acc GBP	(9.177)	(1.326.647)	(5.545)	(794.792)
- C Acc GBP	(49.714)	(7.231.997)	(22.173)	(3.205.562)
- C Dist GBP	(7.849)	(1.123.038)	(272)	(38.764)
- EA Dist EUR	(9.750)	(1.249.893)	(1.420)	(171.778)
- A Acc EUR Hedged	(47.663)	(5.483.716)	(643)	(77.593)
- B Acc EUR Hedged	(342)	(37.324)	-	-
- C Acc EUR	(6.480)	(746.672)	-	-
- M Acc USD	(540)	(522.620)	-	-
	(749.792)	(104.071.585)	(129.048)	(21.480.779)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	3.252.577		2.095.458	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		EUR		EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	14.048.006		15.084.019	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	93.270	259.892	9.922	28.500
- B Dist EUR	155.367	458.366	87.235	253.390
- C Acc GBP	2.914	9.928	4.555	14.478
- C Dist GBP	366	974	85.226	234.446
- A Acc USD	262.370	293.972	697.454	845.848
- A Dist EUR	–	–	129.357	129.335
- A Dist USD	2.243	13.586	15.105	12.686
- BP Acc USD	1.550	12.858	15.000	12.600
- BP Dist USD	2.226	13.397	15.061	12.650
- M Acc USD	2.760	2.325.747	–	–
	523.066	3.388.720	1.058.915	1.543.933
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- B Dist EUR	(1.087.096)	(3.186.270)	(1.270.496)	(3.583.767)
- C Acc GBP	(4.648)	(15.071)	(4.811)	(15.641)
- C Dist GBP	–	–	(45.000)	(138.422)
- A Acc USD	(898.542)	(1.137.240)	(712.324)	(857.916)
- A Dist EUR	(101.024)	(102.862)	(62.297)	(62.265)
- A Dist USD	(15.802)	(13.288)	–	–
- BP Acc USD	(15.049)	(12.858)	–	–
- BP Dist USD	(15.751)	(13.149)	–	–
- M Acc USD	(790)	(729.643)	–	–
	(2.138.702)	(5.210.381)	(2.094.928)	(4.658.011)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	12.432.370		14.048.006	

Lazard Pan-European Small Cap Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		EUR		EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	627.467		941.548	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc EUR	–	–	100	10.000
- AP Dist EUR	270	31.129	556	66.642
- AP Acc EUR	483	55.542	2.326	262.379
- B Acc EUR	9.902	1.150.774	84.037	8.631.331
- A Acc EUR	511.902	58.570.825	–	–
	522.557	59.808.270	87.019	8.970.352
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	(266.292)	(30.194.376)	–	–
- AP Acc EUR	(214.430)	(23.855.363)	(152.383)	(18.426.022)
- B Acc EUR	(30.646)	(3.542.650)	(64.543)	(7.629.581)
- C Acc GBP	–	–	(184.174)	(24.581.056)
	(511.368)	(57.592.389)	(401.100)	(50.636.659)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	638.656		627.467	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.505.745		5.475.580	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	563.311	75.611.040	333.108	40.238.613
- B Dist USD	22.810	3.051.909	5.146	627.271
- C Acc GBP	70.642	11.838.456	96.316	14.468.287
- C Dist USD	10.528	1.302.000	2.881	328.005
- B Acc USD	17.310	2.236.463	6.640	724.422
- X Acc USD	-	-	111.207	11.998.672
- C Acc EUR Hedged	32.124	4.000.832	26.063	3.123.775
- B Acc EUR Hedged	183.009	22.851.818	175.216	20.891.253
- BP Acc USD	1.678	196.168	150	15.001
- BP Dist USD	2.229	249.699	151	15.051
- A Acc USD	67.022	6.845.668	150	15.000
- A Dist USD	52.046	5.720.875	150	15.030
- C Acc EUR	17.011	2.165.246	8.507	998.688
	1.039.720	136.070.174	765.685	93.459.068
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc JPY	-	-	(692.991)	(81.785.608)
- C Acc USD	(77.553)	(10.549.084)	(714.022)	(88.333.171)
- EA Acc EUR	(19.042)	(2.801.174)	(48.954)	(6.542.974)
- B Dist USD	(3.370)	(457.394)	(6.171)	(771.289)
- C Acc GBP	(139.858)	(23.597.999)	(52.037)	(7.781.601)
- EA Acc GBP	(23.073)	(4.797.665)	(17.179)	(3.178.092)
- EA Acc USD	(13.450)	(2.062.991)	(17.577)	(2.348.393)
- C Dist USD	(241)	(31.000)	(4.983)	(568.690)
- B Acc USD	(20.329)	(2.230.778)	(5.632)	(597.324)
- X Acc USD	-	-	(1.909.928)	(200.374.467)
- C Acc EUR Hedged	(11.114)	(1.391.830)	(15.518)	(1.828.651)
- B Acc EUR Hedged	(412.191)	(51.282.579)	(245.040)	(28.332.048)
- BP Acc USD	(118)	(10.006)	-	-
- BP Dist USD	-	-	(2)	(146)
- A Acc USD	(4.331)	(515.775)	-	-
- A Dist USD	(10.343)	(1.215.119)	-	-
- C Acc EUR	(840)	(111.638)	(5.486)	(610.559)
	(735.853)	(101.055.032)	(3.735.520)	(423.053.013)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	2.809.612		2.505.745	

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	19.473.606		18.976.645	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	60.469	7.855.444	679.397	94.871.586
- A Acc USD Hedged	3.395	35.562.174	11.714	148.756.834
- A Acc USD	-	-	150	1.645.350
- A Dist USD	2	18.672	151	1.652.685
- BP Acc USD	-	-	150	1.645.351
- BP Dist USD	1	5.997	150	1.647.182
- A Dist USD Hedged	2	18.217	151	1.652.756
- BP Acc USD Hedged	-	-	150	1.645.351
- BP Dist USD Hedged	1	5.254	150	1.647.168
- M Acc USD	2.079	223.589.730	-	-
	65.949	267.055.488	692.163	255.164.263

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		JPY		JPY
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	(13.691.166)	(1.583.516.974)	(185.769)	(23.193.560)
- C Dist GBP Hedged	(8)	(137.071)	(284)	(6.051.840)
- A Acc USD Hedged	(12.930)	(153.734.167)	(9.149)	(108.395.060)
- M Acc USD	(776)	(84.480.912)	-	-
	(13.704.880)	(1.821.869.124)	(195.202)	(137.640.460)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	5.834.675		19.473.606	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		USD		USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	826.784.749		869.622.508	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	115.027	13.577.890	267.518	33.167.771
- A Acc USD	356.172.182	363.440.518	68.615.802	72.402.039
- A Acc GBP	8.232	1.305.041	16.005	2.545.801
- S Acc GBP	386.950	670.360	1.435.624	2.432.231
- S Dist GBP	1.649.168	2.607.499	6.674.812	11.038.385
- A Dist USD	291.761	32.403.730	402.300	45.713.428
- S Acc USD	12.244.802	12.781.582	8.517.813	9.350.612
- S Dist USD	2.037.937	2.045.667	12.157.893	12.482.398
- B Acc USD	43.967.023	40.090.277	116.029.814	107.744.197
- A Acc EUR	6.176.844	6.827.801	74.882.047	85.452.051
- B Acc EUR Hedged	160.681	176.559	50.000	63.973
- S Dist EUR	435.195	461.724	2.415.098	2.628.874
- BP Acc USD	1.500	14.346	15.055	15.050
- BP Dist USD	1.951	13.737	15.166	15.148
- A Dist EUR Hedged	504	573	12.815	15.185
- S Acc EUR	3.714.321	3.332.838	13.260.968	15.062.585
- C Acc EUR	2.779.498	3.030.317	-	-
- A Acc EUR Hedged	1.413.674	1.591.952	-	-
- SA Acc EUR	91.449.360	97.222.796	-	-
	523.006.610	581.595.207	304.768.730	400.129.728
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(131.794)	(16.576.682)	(190.550)	(23.445.907)
- A Acc USD	(245.297.359)	(242.502.971)	(69.431.149)	(67.517.706)
- A Acc GBP	(39.766)	(5.378.552)	(69.044)	(10.678.827)
- S Acc GBP	(465.897)	(749.196)	(21.039.494)	(34.924.027)
- S Dist GBP	(7.891.539)	(12.587.493)	(1.982.829)	(3.130.045)
- A Dist USD	(2.645.088)	(306.424.320)	(1.114.233)	(128.109.080)
- S Acc USD	(22.624.466)	(25.030.316)	(46.053.162)	(49.655.350)
- S Dist USD	(38.371.911)	(37.848.722)	(19.255.600)	(19.622.555)
- B Acc USD	(390.112.493)	(361.187.717)	(98.800.845)	(91.351.512)
- A Acc EUR	(12.930.148)	(14.355.188)	(86.703.723)	(97.115.195)
- B Acc EUR Hedged	-	-	(2.713.899)	(2.961.356)
- S Dist EUR	(2.492.011)	(2.589.291)	(251.697)	(274.769)
- BP Acc USD	(15.000)	(14.346)	(264)	(240)
- BP Dist USD	(15.578)	(13.545)	-	-
- A Dist EUR Hedged	(221)	(279)	-	-
- S Acc EUR	(108.628)	(116.577)	-	-
- C Acc EUR	(312.516)	(343.152)	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)				
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- A Acc EUR Hedged	(1.413.674)	(1.395.433)	-	-
- SA Acc EUR	(5.846.893)	(6.388.676)	-	-
	(730.714.982)	(1.033.502.456)	(347.606.489)	(528.786.569)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	619.076.377		826.784.749	

	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	558.823		537.187	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	16.583	3.328.951	11.254	2.283.772
- A Acc USD	5.462	592.907	13.275	1.601.334
- EA Acc USD	82.771	9.866.365	88.022	11.225.161
- A Dist USD	2	172	151	15.117
- BP Acc USD	-	-	150	15.000
- BP Dist USD	1	112	151	15.076
- A Acc GBP	-	-	111	14.988
- M Acc USD	2.811	2.586.370	-	-
	107.630	16.374.877	113.114	15.170.448
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	(19.350)	(2.336.033)
- EA Acc GBP	(4.340)	(847.171)	(5.948)	(1.237.502)
- A Acc USD	(15.133)	(1.757.184)	(10.920)	(1.220.146)
- EA Acc USD	(60.316)	(7.608.678)	(55.260)	(7.034.368)
- M Acc USD	(900)	(877.904)	-	-
	(80.689)	(11.090.937)	(91.478)	(11.828.049)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	585.764		558.823	

	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	34.459		-	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	-	-	9.053	1.057.063
- EA Acc EUR	-	-	8.554	998.772
- EA Acc USD	83.262	9.000.000	11.129	1.100.000
- BP Acc EUR Hedged	-	-	8.555	998.816
- C Acc GBP	722.487	93.062.947	-	-
- C Dist GBP	215	28.179	-	-
- EA Acc GBP	633.881	79.842.205	-	-
	1.439.845	181.933.331	37.291	4.154.651
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	(8.555)	(894.845)	-	-
- EA Acc EUR	(8.554)	(986.250)	-	-
- EA Acc USD	(7.168)	(706.994)	(2.832)	(250.000)
- BP Acc EUR Hedged	(8.555)	(881.315)	-	-
- C Acc GBP	(45.631)	(5.619.964)	-	-
- C Dist GBP	(215)	(27.077)	-	-
- EA Acc GBP	(662)	(83.476)	-	-
	(79.340)	(9.199.921)	(2.832)	(250.000)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.394.964		34.459	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- I Acc CHF	1.723.421	170.152.096
- A Acc USD	500	50.000
	1.723.921	170.202.096
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.723.921	

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

Lazard Developing Markets Equity Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.681.556		6.703.337	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	400	5.742	26.800	344.217
- A Acc GBP	390	6.897	8.516	169.057
- A Acc USD	13.931	139.761	119.173	1.174.240
- A Dist USD	10	92	1.511	15.100
- BP Acc USD	-	-	1.500	15.000
- BP Dist USD	4	39	1.506	15.058
- M Acc USD	3.165	2.950.135	-	-
	17.900	3.102.666	159.006	1.732.672
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(548.800)	(6.869.144)	-	-
- A Acc GBP	-	-	(3.969.924)	(67.146.499)
- C Acc GBP	-	-	(77)	(999)
- A Acc USD	(142.882)	(1.357.489)	(142.776)	(1.286.313)
- C Dist USD	(3.580)	(37.740)	(24.511)	(268.751)
- C Dist GBP	(5.514)	(79.628)	(43.499)	(548.833)
- M Acc USD	(884)	(892.379)	-	-
	(701.660)	(9.236.380)	(4.180.787)	(69.251.395)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.997.796		2.681.556	

Lazard MENA Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	167.047		40.670	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	9.824	1.583.037	140.539	24.617.180
- EA Acc USD	-	-	33.443	3.344.883
- EA Dist EUR Hedged	28.967	3.093.315	-	-
	38.791	4.676.352	173.982	27.962.063
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(132.580)	(21.341.247)	(47.335)	(8.218.772)
- EA Acc USD	-	-	(270)	(25.688)
- EA Dist EUR Hedged	(28.967)	(2.952.968)	-	-
	(161.547)	(24.294.215)	(47.605)	(8.244.460)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	44.291		167.047	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund	31. März 2020		31. März 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	177.840		160.636	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	42.748	4.377.714	-	-
- A Acc USD	2.423	339.514	46.166	6.419.973
- B Dist USD	10	1.195	11	1.294
- A Dist USD	2	279	116	15.121
- BP Acc USD	1.842	250.000	393	50.000
- BP Dist USD	1	164	116	15.078
- B Acc EUR Hedged	1.081	122.366	400	45.217
- M Acc USD	23.593	23.965.180	-	-
- A Acc EUR	23.675	2.681.243	-	-
	95.375	31.737.655	47.202	6.546.683
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	(7.837)	(803.091)	-	-
- A Acc USD	(51.346)	(7.072.091)	(24.308)	(3.302.007)
- B Dist USD	-	-	(5.690)	(655.995)
- M Acc USD	(5.017)	(5.359.227)	-	-
- A Acc EUR	(11.921)	(1.381.965)	-	-
	(76.121)	(14.616.374)	(29.998)	(3.958.002)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	197.094		177.840	

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilklassen sind in Anmerkung 13 enthalten.

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil 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 2020, 31. März 2019 und 31. März 2018 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund								
- X Acc JPY Hedged	3.460.707.972 ¥	25.841.489	133.9206 ¥	3.738.159.686 ¥	25.732.104	145,2722 ¥	3.337.636.549 ¥	132,7242 ¥
- B Acc EUR Hedged	2.176.284 €	193.659	11,2377 €	2.888.194€	231.120	12,4965 €	6.475.074 €	11,6569 €
- A Acc EUR Hedged	55.609.456 €	26.279.450	2,1161 €	80.338.652 €	34.456.671	2,3316 €	103.455.926 €	2,1552 €
- B Acc GBP	2.132.824 £	205.839	10,3616 £	2.935.624 £	256.730	11,4347 £	1.440.726 £	10,5266 £
- B Dist USD Hedged	1.950.672 \$	176.687	11,0402 \$	2.032.763 \$	163.997	12,3951 \$	8.329.887 \$	11,6077 \$
- B Acc USD Hedged	7.375.721 \$	605.747	12,1762 \$	9.296.661 \$	703.540	13,2141 \$	13.585.782 \$	11,9648 \$
- A Dist EUR Hedged	115.045.522 €	64.849.390	1,7740 €	136.713.180 €	67.564.553	2,0234 €	157.493.467 €	1,9348 €
- A Acc CHF Hedged	39.122.517 CHF	3.631.564	10,7729 CHF	29.648.848 CHF	2.488.546	11,9141 CHF	29.839.404 CHF	11,0442 CHF
- A Acc GBP	324.534.233 £	186.126.936	1,7436 £	321.604.352 £	168.662.649	1,9068 £	366.220.083 £	1,7396 £
- A Dist GBP	521.220.743 £	362.010.790	1,4398 £	551.050.323 £	338.208.978	1,6293 £	559.607.246 £	1,5380 £
- A Acc USD Hedged	228.467.973 \$	81.693.151	2,7967 \$	219.637.957 \$	73.027.739	3,0076 \$	261.336.145 \$	2,6990 \$
- A Dist USD Hedged	27.554.009 \$	10.627.097	2,5928 \$	17.508.556 \$	6.068.929	2,8849 \$	25.273.541 \$	2,6776 \$
- B Acc CHF Hedged	3.418.946 CHF	390.980	8,7446 CHF	4.514.357 CHF	462.552	9,7597 CHF	20.406 CHF	9,1179 CHF
- A Dist USD	348.317 \$	42.012	8,2909 \$	65.960 \$	6.720	9,8150 \$	-	-
- A Acc USD	449.479 \$	51.887	8,6626 \$	14.919 \$	1.500	9,9457 \$	-	-
- BP Acc USD	12.723 \$	1.500	8,4821 \$	14.767 \$	1.500	9,8443 \$	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventarwert zum 31. März 2018	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)								
- BP Acc USD Hedged	3.197.129 \$	335.426	9,5315 \$	15.564 \$	1.500	10,3759 \$	-	-
- BP Dist USD	418.267 \$	50.948	8,2097 \$	14.766 \$	1.513	9,7616 \$	-	-
- BP Dist USD Hedged	674.766 \$	72.988	9,2449 \$	15.563 \$	1.512	10,2947 \$	-	-
- M Acc USD	7.852.933 \$	9.010	871,6205 \$	-	-	-	-	-
- C Acc EUR Hedged	7.788.973 €	897.831	8,6753 €	-	-	-	-	-
Lazard Global Sustainable Equity Fund*								
- A Acc USD	5.873.070 \$	38.968	150,7156 \$	7.272.555 \$	43.590	166,8414 \$	5.958.489 \$	160,3377 \$
- EA Acc USD	4.116.957 \$	34.656	118,7968 \$	5.831.459 \$	44.568	130,8452 \$	5.558.312 \$	125,1174 \$
- A Dist USD	14.019 \$	150	93,1812 \$	15.519 \$	150	103,3886 \$	-	-
- BP Acc USD	508.324 \$	5.517	92,1327 \$	171.558 \$	1.669	102,7655 \$	-	-
- BP Dist USD	13.820 \$	150	92,1361 \$	15.415 \$	150	102,7656 \$	-	-
- M Acc USD	4.656.892 \$	5.171	900,5130 \$	-	-	-	-	-
Lazard Global Managed Volatility Fund								
- A Acc EUR	23.102.029 €	205.795	112,2572 €	26.431.027 €	206.351	128,0877 €	1.954.158 €	111,2245 €
- A Dist EUR	10.617.319 €	100.248	105,9107 €	11.986.642 €	97.960	122,3626 €	10.532.671 €	107,5201 €
- A Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	12.115.809 £	116,3447 £
- A Acc USD	123.359.339 \$	710.281	173,6768 \$	137.460.957 \$	681.418	201,7279 \$	140.778.148 \$	191,7508 \$
- A Dist USD	-	-	-	16.287.345 \$	131.626	123,7397 \$	13.105.969 \$	119,1034 \$
- A Acc GBP	10.880 £	111	98,1340 £	57.654 £	530	108,6825 £	-	-
- C Acc EUR Hedged	8.738.828 €	98.727	88,5151 €	31.710.700 €	298.727	106,1528 €	-	-
- M Acc USD	4.168.896 \$	4.836	862,0654 \$	-	-	-	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund								
- A Acc GBP	5.731.391 £	44.322	129,3120 £	6.777.649 £	41.594	162,9466 £	6.857.998 £	148,6522 £
- A Acc USD	71.135.170 \$	667.468	106,5747 \$	35.976.026 \$	255.442	140,8384 \$	365.764 \$	138,2526 \$
- EA Acc GBP	21.352.148 £	225.612	94,6409 £	24.366.845 £	205.084	118,8138 £	15.499.825 £	107,9833 £
- EA Acc USD	132.039.577 \$	1.268.039	104,1290 \$	136.143.256 \$	992.871	137,1208 \$	130.077.041 \$	134,1329 \$
- EA Dist GBP	31.291.229 £	381.954	81,9240 £	32.582.197 £	309.351	105,3245 £	22.368.486 £	97,6853 £
- B Acc GBP	2.630.481 £	30.763	85,5071 £	3.906.802 £	36.027	108,4402 £	2.364.790 £	99,5649 £
- C Acc GBP	18.203.232 £	208.939	87,1221 £	21.725.697 £	198.134	109,6517 £	8.875.986 £	99,9346 £
- C Dist GBP	1.656.990 £	19.891	83,3034 £	1.575.404 £	14.668	107,4013 £	10.008 £	100,0810 £
- EA Dist EUR	621.143 €	7.439	83,4988 €	1.432.760 €	12.938	110,7444 €	289.022 €	101,0699 €
- A Acc EUR Hedged	525.482 €	6.979	75,2904 €	2.825.076 €	27.496	102,7448 €	-	-
- B Acc EUR Hedged	731 €	11	69,8423 €	33.808 €	353	95,8326 €	-	-
- A Dist EUR Hedged	137.977 €	1.990	69,3349 €	144.352 €	1.500	96,2349 €	-	-
- C Acc EUR	9.619.473 €	126.764	75,8851 €	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	45.981 €	606	75,8611 €	-	-	-	-	-
- M Acc USD	2.902.744 \$	3.909	742,6892 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	17.520.279 \$	257.891	67,9368 \$	-	-	-	-	-
Lazard European Equity Fund								
- A Acc EUR	1.266.084 €	521.982	2,4255 €	1.168.845 €	428.712	2,7264 €	1.152.870 €	2,7529 €
- B Dist EUR	26.871.113 €	11.048.153	2,4322 €	33.606.171 €	11.979.882	2,8052 €	37.814.214 €	2,8727 €
- C Acc GBP	19.322 £	7.844	2,4635 £	25.520 £	9.577	2,6646 £	27.025 £	2,7482 £
- C Dist GBP	341.674 £	152.439	2,2414 £	377.796 £	152.073	2,4843 £	289.916 £	2,5921 £
- A Acc USD	486.709 \$	409.678	1,1880 \$	1.421.336 \$	1.045.850	1,3590 \$	1.595.649 \$	1,5043 \$
- A Dist EUR	237.720 €	285.722	0,8320 €	370.169 €	386.746	0,9571 €	312.567 €	0,9777 €
- A Dist USD	11.722 \$	1.546	7,5825 \$	13.412 \$	15.105	0,8879 \$	-	-
- BP Acc USD	11.553 \$	1.500	7,7017 \$	13.323 \$	15.000	0,8882 \$	-	-
- BP Dist USD	11.555 \$	1.536	7,5245 \$	13.323 \$	15.061	0,8846 \$	-	-
- M Acc USD	1.694.010 \$	1.970	859,7299 \$	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventarwert zum 31. März 2018	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
Lazard Pan-European Small Cap Fund								
- C Acc EUR	8.286 €	100	82,8618 €	10.038 €	100	100,3782 €	-	-
- AP Dist EUR	-	-	-	30.331.538 €	266.021	114,0192 €	32.303.629 €	121,6866 €
- AP Acc EUR	97.209 €	1.077	90,2430 €	23.565.364 €	215.025	109,5937 €	42.289.316 €	115,8353 €
- B Acc EUR	11.443.304 €	125.577	91,1257 €	16.274.710 €	146.321	111,2259 €	14.984.600 €	118,1501 €
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	20.486.474 £	111,2342 £
- A Acc EUR	43.482.790 €	511.902	84,9436 €	-	-	-	-	-
Lazard US Equity Concentrated Fund								
- C Acc JPY	-	-	-	-	-	-	8.313.298.060 ¥	11.996,2550 ¥
- C Acc USD	197.319.826 \$	1.654.035	119,2960 \$	151.262.127 \$	1.168.277	129,4745 \$	186.112.929 \$	120,1355 \$
- EA Acc EUR	8.340.392 €	71.627	116,4425 €	11.228.382 €	90.669	123,8393 €	14.614.986 €	104,6746 €
- B Dist USD	5.978.225 \$	52.207	114,5104 \$	4.103.235 \$	32.767	125,2250 \$	3.955.945 \$	117,0671 \$
- C Acc GBP	39.141.757 £	332.884	117,5838 £	48.929.412 £	402.100	121,6847 £	37.533.502 £	104,8947 £
- EA Acc GBP	4.714.837 £	33.673	140,0187 £	8.202.080 £	56.746	144,5404 £	9.187.233 £	124,2779 £
- EA Acc USD	13.186.424 \$	102.057	129,2065 \$	16.156.691 \$	115.506	139,8771 \$	17.229.415 \$	129,4637 \$
- C Dist USD	1.850.198 \$	16.949	109,1642 \$	791.388 \$	6.662	118,7923 \$	970.022 \$	110,6851 \$
- B Acc USD	2.138.860 \$	20.604	103,8059 \$	2.681.705 \$	23.624	113,5188 \$	2.400.022 \$	106,1236 \$
- X Acc USD	-	-	-	13 \$	-	115,3211 \$	190.748.651 \$	106,0468 \$
- C Acc EUR Hedged	9.224.342 €	94.995	97,1036 €	7.995.570 €	73.985	108,0703 €	6.569.418 €	103,5529 €
- B Acc EUR Hedged	28.551.296 €	302.606	94,3514 €	56.282.555 €	531.788	105,8365 €	61.479.427 €	102,1912 €
- BP Acc USD	164.522 \$	1.710	96,2360 \$	15.866 \$	150	105,7750 \$	-	-
- BP Dist USD	228.953 \$	2.379	96,2294 \$	15.865 \$	150	105,7669 \$	98 \$	97,1980 \$
- A Acc USD	6.192.956 \$	62.841	98,5487 \$	16.044 \$	150	106,9575 \$	-	-
- A Dist USD	4.105.844 \$	41.853	98,1010 \$	16.044 \$	150	106,7624 \$	-	-
- C Acc EUR	1.956.537 €	19.192	101,9465 €	328.664 €	3.021	108,7982 €	-	-
Lazard Japanese Strategic Equity Fund								
- A Acc JPY	656.673.932 ¥	5.826.425	112,7062 ¥	2.438.095.895 ¥	19.457.121	125,3061 ¥	2.787.318.721 ¥	146,9834 ¥
- C Dist GBP Hedged	2.838 £	24	118,1385 £	4.192 £	32	132,2250 £	49.117 £	155,3915 £
- A Acc USD Hedged	552.108 \$	5.866	94,1114 \$	1.578.087 \$	15.401	102,4648 \$	1.507.680 \$	117,4573 \$
- A Acc USD	11.475 \$	150	76,4977 \$	12.393 \$	150	82,6215 \$	-	-
- A Dist USD	11.474 \$	153	75,1471 \$	12.393 \$	151	82,2473 \$	-	-
- BP Acc USD	11.280 \$	150	75,2031 \$	12.295 \$	150	81,9638 \$	-	-
- BP Dist USD	11.280 \$	151	74,7949 \$	12.295 \$	150	81,8710 \$	-	-
- A Dist USD Hedged	11.745 \$	152	76,9823 \$	12.774 \$	151	84,7923 \$	-	-
- BP Acc USD Hedged	11.546 \$	150	76,9748 \$	12.673 \$	150	84,4855 \$	-	-
- BP Dist USD Hedged	11.546 \$	151	76,6131 \$	12.673 \$	150	84,3961 \$	-	-
- M Acc USD	1.181.684 \$	1.303	907,0004 \$	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	118.994.318 €	1.424.212	83,5510 €	158.607.142 €	1.440.978	110,0691 €	160.663.189 €	117,7874 €
- A Acc USD	354.898.552 \$	465.576.595	0,7623 \$	354.854.871 \$	354.701.771	1,0004 \$	409.405.861 \$	1,1516 \$
- A Acc GBP	2.086.371 £	21.952	95,0403 £	6.362.202 £	53.485	118,9519 £	13.556.650 £	127,2639 £
- S Acc GBP	1.805.774 £	1.752.492	1,0304 £	2.357.799 £	1.831.440	1,2874 £	29.486.356 £	1,3756 £
- S Dist GBP	3.806.311 £	4.022.135	0,9463 £	12.415.435 £	10.264.506	1,2096 £	7.339.766 £	1,3171 £
- A Dist USD	81.927.041 \$	957.985	85,5202 \$	379.841.598 \$	3.311.313	114,7103 \$	540.903.450 \$	134,4446 \$
- S Acc USD	3.697.272 \$	4.412.635	0,8379 \$	16.241.633 \$	14.792.299	1,0980 \$	66.034.886 \$	1,2620 \$
- S Dist USD	3.966.494 \$	5.264.485	0,7534 \$	42.034.809 \$	41.598.459	1,0105 \$	57.677.459 \$	1,1844 \$
- B Acc USD	642.296 \$	932.484	0,6888 \$	315.311.216 \$	347.077.954	0,9085 \$	346.662.132 \$	1,0510 \$
- A Acc EUR	22.643.098 €	29.368.215	0,7710 €	35.912.363 €	36.121.519	0,9942 €	50.223.599 €	1,0476 €
- B Acc EUR Hedged	116.624 €	160.681	0,7258 €	-	-	-	2.991.612 €	1,1230 €

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventarwert zum 31. März 2018	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)								
- S Dist EUR	167.537 €	230.260	0,7276 €	2.193.801 €	2.287.076	0,9592 €	127.113 €	1,0278 €
- BP Acc USD	11.120 \$	1.500	7,4137 \$	14.705 \$	15.000	0,9804 \$	192 \$	0,9226 \$
- BP Dist USD	10.364 \$	1.538	6,7383 \$	13.704 \$	15.166	0,9036 \$	-	-
- A Dist EUR Hedged	8.392 €	13.098	0,6407 €	11.284 €	12.815	0,8806 €	-	-
- S Acc EUR	12.966.273 €	16.866.661	0,7688 €	13.121.788 €	13.260.968	0,9895 €	-	-
- C Acc EUR	1.864.525 €	2.466.982	0,7558 €	-	-	-	-	-
- SA Acc EUR	64.780.531 €	85.602.467	0,7568 €	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund								
- A Acc EUR	-	-	-	-	-	-	1.969.554 €	101,7857 €
- EA Acc GBP	6.825.451 £	51.690	132,0448 £	6.237.723 £	39.447	158,1278 £	5.538.099 £	162,2108 £
- A Acc USD	950.169 \$	10.437	91,0422 \$	2.311.252 \$	20.107	114,9458 \$	2.264.362 \$	127,5553 \$
- EA Acc USD	54.377.102 \$	521.129	104,3448 \$	65.364.939 \$	498.674	131,0776 \$	67.431.921 \$	144,7310 \$
- A Dist USD	11.110 \$	153	72,5079 \$	14.027 \$	151	92,7168 \$	-	-
- C Dist GBP	2.726 £	32	86,2463 £	3.321 £	32	105,0636 £	3.469 £	109,7475 £
- BP Acc USD	10.953 \$	150	73,0195 \$	13.934 \$	150	92,8915 \$	-	-
- BP Dist USD	10.953 \$	152	72,0114 \$	13.934 \$	151	92,3804 \$	-	-
- A Acc GBP	8.936 £	111	80,5984 £	10.754 £	111	96,9984 £	-	-
- M Acc USD	1.491.309 \$	1.910	780,6793 \$	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund								
- EA Acc EUR Hedged	39.641 €	498	79,5839 €	880.942 €	9.053	97,3135 €	-	-
- EA Acc EUR	-	-	-	888.093 €	8.554	103,8201 €	-	-
- EA Acc USD	7.082.368 \$	84.391	83,9234 \$	828.696 \$	8.298	99,8692 \$	-	-
- BP Acc EUR Hedged	-	-	-	824.765 €	8.554	96,4128 €	-	-
- C Acc GBP	58.132.373 £	676.856	85,8859 £	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	52.810.584 £	633.219	83,4002 £	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**								
- I Acc CHF	126.021.907 CHF	1.723.421	73,1231 CHF	-	-	-	-	-
- A Acc USD	37.394 \$	500	74,7881 \$	-	-	-	-	-
Lazard Developing Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	5.955.168 €	634.600	9,3841 €	13.323.659 €	1.183.000	11,2626 €	13.183.884 €	11,4028 €
- A Acc GBP	3.052.740 £	267.360	11,4181 £	3.525.074 £	266.970	13,2040 £	57.033.555 £	13,4883 £
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	743 £	9,5903 £
- A Acc USD	7.915.899 \$	1.034.218	7,6540 \$	10.800.604 \$	1.163.169	9,2855 \$	12.108.940 \$	10,2032 \$
- C Dist USD	7.275 \$	849	8,5684 \$	46.317 \$	4.429	10,4576 \$	335.405 \$	11,5897 \$
- C Dist GBP	454.738 £	53.956	8,4279 £	582.937 £	59.470	9,8021 £	1.039.287 £	10,0932 £
- A Dist USD	11.567 \$	1.521	7,6027 \$	14.033 \$	1.511	9,2857 \$	-	-
- BP Acc USD	11.404 \$	1.500	7,6024 \$	13.940 \$	1.500	9,2932 \$	-	-
- BP Dist USD	11.404 \$	1.511	7,5476 \$	13.940 \$	1.507	9,2528 \$	-	-
- M Acc USD	1.856.251 \$	2.281	813,9439 \$	-	-	-	-	-
Lazard MENA Fund								
- A Acc USD	1.277.480 \$	10.948	116,6869 \$	23.262.661 \$	133.704	173,9859 \$	7.029.234 \$	173,5611 \$
- EA Acc USD	2.321.672 \$	33.343	69,6305 \$	3.456.481 \$	33.343	103,6651 \$	17.378 \$	102,2260 \$
Lazard Global Fixed Income Fund								
- A Acc EUR Hedged	11.900.776 €	131.345	90,6071 €	8.750.775 €	96.434	90,7436 €	9.167.747 €	95,0675 €
- A Acc USD	400.418 \$	2.808	142,6169 \$	7.149.956 \$	51.730	138,2160 \$	4.192.619 \$	140,3523 \$
- B Dist USD	3.485.590 \$	28.661	121,6151 \$	3.439.052 \$	28.651	120,0326 \$	4.266.281 \$	124,2737 \$

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventarwert zum 31. März 2018	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)								
- A Dist USD	15.655 \$	118	132,1293 \$	15.172 \$	116	130,4051 \$	-	-
- BP Acc USD	298.867 \$	2.234	133,7560 \$	51.249 \$	393	130,6124 \$	-	-
- BP Dist USD	15.434 \$	117	131,6308 \$	15.071 \$	116	129,9239 \$	-	-
- B Acc EUR Hedged	148.901 €	1.481	100,5262 €	40.368 €	400	100,9195 €	-	-
- M Acc USD	19.390.711 \$	18.576	1.043,8717 \$	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	1.219.769 €	11.754	103,7747 €	-	-	-	-	-

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

7. Wechselkurse

Die Abschlüsse werden in USD erstellt (ausgenommen der Abschluss des Lazard Japanese Strategic Equity Fund, welcher in JPY erstellt wird, des Lazard European Equity Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, welche in EUR erstellt werden, und des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, welcher in GBP erstellt wurde). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden bei der Umrechnung der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD zugrunde gelegt:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2020	31. März 2019
Australischer Dollar	1,62575	1,40774
Bahrain-Dinar	n. z.	0,37700
Brasilianischer Real	5,19608	3,89172
Kanadischer Dollar	1,40729	1,33594
Chilenischer Peso	855,90013	680,47508
Chinesischer Yuan	7,09311	6,72019
Kolumbianischer Peso	4.062,00048	3.185,48037
Tschechische Krone	24,85673	23,00483
Dänische Krone	6,76906	6,64863
Ägyptisches Pfund	15,74000	17,33003
Euro	0,90669	0,89060
Hongkong-Dollar	7,75276	7,84997
Ungarischer Forint	327,09267	286,44081
Indische Rupie	75,65124	69,27501
Indonesische Rupiah	16.310,00242	14.240,00096
Israelischer Schekel	3,54150	3,62933
Japanischer Yen	107,52500	110,68501
Jordanischer Dinar	n. z.	0,70899
Kuwait-Dinar	0,31298	0,30413
Malaysischer Ringgit	4,32002	4,08250
Mexikanischer Peso	23,72249	19,39749
Neuseeland-Dollar	1,67587	1,46629
Norwegische Krone	10,39647	8,61157
Omanischer Rial	0,38523	0,38498
Pakistanische Rupie	166,10003	140,75001
Peruanischer Sol	3,43205	n. z.
Philippinischer Peso	50,86000	52,51000
Polnischer Zloty	4,13662	3,83381
Pfund Sterling	0,80588	0,76743
Katar-Riyal	3,64101	3,64077
Rumänischer Leu	n. z.	4,25659
Russischer Rubel	78,54001	65,69752

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2020	31. März 2019
Saudi-Riyal	3,75698	3,75035
Singapur-Dollar	1,42134	1,35451
Südafrikanischer Rand	17,88552	14,42124
Südkoreanische Won	1.217,35005	1.135,10003
Schwedische Krone	9,89256	9,27528
Schweizer Franken	0,96248	0,99589
Taiwan-Dollar	30,24149	30,82050
Thailändischer Baht	32,81753	31,73497
Türkische Lira	6,61328	5,64959
VAE Dirham	3,67317	3,67311

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden bei der Umrechnung der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR zugrunde gelegt:

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2020	31. März 2019
Kanadischer Dollar	1,55212	n. z.
Dänische Krone	7,46568	7,46532
Norwegische Krone	11,46639	9,66937
Pfund Sterling	0,88794	0,86170
Schwedische Krone	10,91063	10,41461
Schweizer Franken	1,06153	1,11822
Türkische Lira	7,29386	6,34356
US-Dollar	1,10291	1,12283

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden bei der Umrechnung der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP zugrunde gelegt:

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2020	31. März 2019
Australischer Dollar	2,01935	1,83435
Kanadischer Dollar	1,74800	1,74080
Euro	1,12620	1,16050
Hongkong-Dollar	9,62970	10,22890
Japanischer Yen	133,55680	144,22810
Schweizer Franken	1,19550	1,29770
US-Dollar	1,24210	1,30305

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden bei der Umrechnung der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in JPY zugrunde gelegt:

Wechselkurse gegenüber JPY	31. März 2020	31. März 2019
Euro	0,00843	0,00805
Pfund Sterling	0,00749	0,00693
US-Dollar	0,00930	0,00903

Die folgenden Durchschnittswchselkurse wurden verwendet, um die auf andere Währungen lautenden Bilanzen in der Gesamtergebnisrechnung sowie in den Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares in USD umzurechnen:

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2020	31. März 2019
Euro	0,89985	0,86376
Japanischer Yen	108,74500	110,84239
Pfund Sterling	0,78695	0,76187

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Bankguthaben

Bankguthaben und Überziehungskredite bei Banken enthalten per 31. März 2020 und 31. März 2019 kurzfristige Einlagen und Überziehungskredite bei Banken. Zum 31. März 2020 und 31. März 2019 werden von den Fonds gehaltene Barmittel bei der Verwahrstelle hinterlegt.

In Bezug auf die Gesellschaft und den Fonds wurden aufgrund der Einführung von Bestimmungen hinsichtlich der Zeichnungs- und Rücknahmekonten gemäß den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (i)) Investor Money Regulations 2015 für Fondsdienstleister („Investor Money Regulations“), die am 1. Juli 2016 in Kraft traten, Vorkehrungen zu Geldkonten getroffen.

Diese Geldkonten, die bei der Verwahrstelle für Einzahlungen aus Zeichnungen und Zahlung von Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten werden in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 aufgeführt.

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.

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte von Lazard Asset Management Limited, Lazard Asset Management LLC, Lazard Japan Asset Management K.K., Lazard Asset Management Pacific Co. und Lazard Gulf Limited (die „Anlageverwalter“) vierteljährlich und häufiger, falls dies angesichts der Performance und des Risikoprofils der Fonds erforderlich ist.

Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds innerhalb der Anlagebedingungen der Grenzen und Richtlinien eines jeden Fonds verwaltet werden, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, ebenso wie innerhalb der internen Anlagerichtlinien und -grenzen eines jeden Anlageverwalters. 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 der Anlageverwalter verantwortlich ist. Das Risikomanagement wird entweder an das jeweilige Risikoteam in dem Land der Geschäftstätigkeit des betreffenden Anlageverwalters übertragen oder, falls dieser nicht zur Verfügung steht, an Lazard Asset Management LLC. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform 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. Seit dem 31. März 2019 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

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 2019 bestanden.

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.

(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 Gesellschaft haben könnte, kontrolliert. 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). Alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) wurden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert am Ende des Geschäftsjahres bewertet.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Ein Faktor, der dazu verwendet wird, das Marktpreisrisiko eines Aktienportfolios zu beurteilen, ist das BETA, welches das Marktpreisrisiko des Portfolios im Vergleich zu demjenigen der Benchmark ausdrückt. Ein Portfolio mit einem BETA von 1,5 hat ein um 50 % höheres Marktpreisrisiko als seine Benchmark. In einem steigenden Markt erzielt ein Portfolio mit einem BETA von mehr als 1,0 mit einer höheren Wahrscheinlichkeit eine Outperformance als eine Underperformance, während ein solches Portfolio in einem sinkenden Markt mit einer höheren Wahrscheinlichkeit eine Underperformance aufweist als eine Outperformance (wenn alle anderen Faktoren ignoriert werden).

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Szenario-Analyse, bei der eine Änderung von +30 % auf jede der Benchmarks angewendet wird, anhand derer die einzelnen Fonds verwaltet werden. Basierend auf den BETA-Werten (die durch die Risikomodelle von Axioma vorhergesagt werden) und Fondsbewertungen zum 31. März 2020 werden geschätzte monetäre Änderungen bereitgestellt:

Markt steigt um 30 %

31. März 2020	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert [#] (in Tsd.)	Gewinn [#] (in Tsd.)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,79	1.293.822	1.600.762	306.940
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	USD	0,95	15.183	19.490	4.307
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,85	174.369	218.895	44.526
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	1,08	336.119	445.295	109.176
Lazard European Equity Fund	EUR	0,98	30.790	39.797	9.007
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,96	55.032	70.870	15.838
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	1,02	338.660	441.923	103.263
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,00	852.118	1.107.450	255.332
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1,00	699.055	909.571	210.516
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,04	65.344	85.720	20.376
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	0,95	144.928	186.426	41.498
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	USD	0,85	130.972	164.355	33.383
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,06	20.738	27.344	6.606
Lazard MENA Fund	USD	1,06	3.599	4.741	1.142

Zu Vergleichszwecken zeigt die nachstehende Tabelle eine äquivalente Analyse, für die Bewertungen und BETA-Schätzungen zum 31. März 2019 verwendet werden:

Markt steigt um 30 %

31. März 2019	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert [#] (in Tsd.)	Gewinn [#] (in Tsd.)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,87	1.308.153	1.650.005	341.852
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	USD	0,95	13.307	17.098	3.791
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,82	232.566	289.805	57.239
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	1,07	295.592	390.424	94.832
Lazard European Equity Fund	EUR	1,00	36.917	47.999	11.082
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	1,01	70.182	91.377	21.195
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,98	334.655	432.677	98.022
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,09	2.623.056	3.477.686	854.630
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,94	1.371.476	1.758.313	386.837
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,00	75.864	98.575	22.711
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	0,99	3.741	4.849	1.108
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,00	31.202	40.548	9.346
Lazard MENA Fund	USD	0,63	26.719	31.737	5.018

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

Schätzung allein auf Grundlage des BETA, wobei alle anderen Faktoren ignoriert werden.

Eine Änderung um -30 % hätte einen gleich großen, jedoch entgegengesetzten Effekt.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 31. März 2020 gehaltenen Devisenterminkontrakten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten. Die Gesellschaft setzt den Commitment Approach ein, um das globale Engagement der Fonds, die Devisenterminkontrakte halten, zu bewerten.

(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 Anteilklassenabsicherungen zu realisieren. Infolgedessen sind die Fonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Auswirkung auf den Wert des Anteils der Vermögenswerte der Fonds hat, welche auf andere als ihre eigene Währung lauten. Währungen können sich auch in einer Weise verändern, welche zu Verlusten bei 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.

Zum 31. März 2020 investieren zwei der Fonds (Lazard Japanese Strategic Equity Fund und Lazard US Equity Concentrated Fund) ausschließlich in Wertpapiere, welche in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind. Daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt. Zum 31. März 2019 investieren drei der Fonds (Lazard Japanese Strategic Equity Fund und Lazard US Equity Concentrated Fund) ausschließlich in Wertpapiere, welche in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind. Daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt.

In den nachstehenden Tabellen ist das Engagement in verschiedenen Währungen angegeben, sowie ein Währungs-Stressszenario, das die Auswirkungen einer sofortigen Aufwertung der Basiswährung um 5 % (gegenüber allen anderen Währungen) zum 31. März 2020 und 31. März 2019 zeigt.

Die unten angegebenen Anlagebeträge beziehen sich überwiegend auf nicht monetäre Vermögenswerte wie Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Anlagefonds. Alle anderen nachfolgend dargestellten Beträge beziehen sich auf monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Die Sensitivitätsanalysen-Berechnung schließt sowohl monetäre als auch nichtmonetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ein.

Die in den nachstehenden Tabellen offengelegten Währungsrisiko-Engagements umfassen keine Währungsrisiko-Engagements in Verbindung mit Devisenterminkontrakten, die für die Zwecke der Anteilklassen-Absicherung eingegangen werden. Der Manager glaubt, dass der Ausschluss dieser Absicherungs-Devisenterminkontrakte eine bessere Darstellung der tatsächlichen Währungsrisiko-Engagements der Fonds liefert.

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund						
Australischer Dollar	76.298.312	(69.836.570)	(3.868.864)	2.592.878	5 %	129.644
Kanadischer Dollar	5.392.931	(4.668.847)	45.169	769.253	5 %	38.463
Euro	526.409.527	(513.633.321)	2.295.728	15.071.934	5 %	753.597
Hongkong-Dollar	49.778.610	(20.258.344)	(260.960)	29.259.306	5 %	1.462.965
Schweizer Franken	-	-	4	4	5 %	-
US-Dollar	219.215.013	(213.072.385)	(2.690.884)	3.451.744	5 %	172.587
	877.094.393	(821.469.467)	(4.479.807)	51.145.119		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Australischer Dollar	125.151.784	(120.322.886)	434.574	5.263.472	5 %	263.174
Kanadischer Dollar	12.935.432	(12.100.882)	87.271	921.821	5 %	46.091
Euro	625.004.253	(628.854.683)	(10.826.390)	(14.676.820)	5 %	(733.841)
Hongkong-Dollar	25.311.593	(19.160.961)	–	6.150.632	5 %	307.532
US-Dollar	193.128.168	(170.217.761)	(17.712.588)	5.197.819	5 %	259.891
	981.531.230	(950.657.173)	28.017.133	2.856.924		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	–	–	7	7	5 %	–
Kanadischer Dollar	147.145	–	474	147.619	5 %	7.381
Dänische Krone	–	–	534	534	5 %	27
Euro	1.284.111	–	1.676	1.285.787	5 %	64.289
Hongkong-Dollar	298.587	–	–	298.587	5 %	14.929
Japanischer Yen	759.886	–	2.062	761.948	5 %	38.097
Norwegische Krone	–	–	531	531	5 %	27
Pfund Sterling	537.196	–	20	537.216	5 %	26.861
Südafrikanischer Rand	511.215	–	1	511.216	5 %	25.561
Schwedische Krone	469.858	–	–	469.858	5 %	23.493
Schweizer Franken	974.198	–	4.848	979.046	5 %	48.952
Taiwan-Dollar	303.485	–	2.220	305.705	5 %	15.285
	5.285.681	–	12.373	5.298.054		

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	–	–	10	10	5 %	1
Kanadischer Dollar	542.234	–	2.612	544.846	5 %	27.242
Dänische Krone	–	–	659	659	5 %	33
Euro	1.210.931	–	10.281	1.221.212	5 %	61.061
Hongkong-Dollar	599.770	–	–	599.770	5 %	29.989
Israelischer Schekel	153.523	–	893	154.416	5 %	7.721
Japanischer Yen	884.159	–	4.382	888.541	5 %	44.427
Norwegische Krone	–	–	641	641	5 %	32
Pfund Sterling	1.189.483	–	8.103	1.197.586	5 %	59.879
Singapur-Dollar	204.600	–	–	204.600	5 %	10.230
Südafrikanischer Rand	199.875	–	1	199.876	5 %	9.994
Südkoreanische Won	96.203	–	–	96.203	5 %	4.810
Schwedische Krone	544.199	–	–	544.199	5 %	27.210
Schweizer Franken	357.522	–	–	357.522	5 %	17.876
	5.982.499	–	27.582	6.010.081		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Managed Volatility Fund						
Australischer Dollar	8.478.075	–	82.094	8.560.169	5 %	428.008
Kanadischer Dollar	20.248.707	–	50.620	20.299.327	5 %	1.014.966
Dänische Krone	2.632.434	–	35.424	2.667.858	5 %	133.393
Euro	7.050.226	–	23.901	7.074.127	5 %	353.706
Israelischer Schekel	337.630	–	1.011	338.641	5 %	16.932
Japanischer Yen	24.973.508	–	346.059	25.319.567	5 %	1.265.978
Neuseeland-Dollar	656.139	–	–	656.139	5 %	32.807
Norwegische Krone	1.854.237	–	149.331	2.003.568	5 %	100.178
Pfund Sterling	2.543.766	–	5.714	2.549.480	5 %	127.474
Singapur-Dollar	1.617.009	–	–	1.617.009	5 %	80.850
Schwedische Krone	1.899.741	–	(1.701)	1.898.040	5 %	94.902
Schweizer Franken	9.804.595	–	–	9.804.595	5 %	490.230
	82.096.067	–	692.453	82.788.520		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Managed Volatility Fund						
Australischer Dollar	13.008.878	–	71.914	13.080.792	5 %	654.040
Kanadischer Dollar	19.112.302	–	34.234	19.146.536	5 %	957.327
Dänische Krone	1.467.782	–	33.889	1.501.671	5 %	75.084
Euro	19.487.257	–	40.278	19.527.535	5 %	976.377
Hongkong-Dollar	1.055.036	–	–	1.055.036	5 %	52.752
Israelischer Schekel	2.622.617	–	11.037	2.633.654	5 %	131.683
Japanischer Yen	15.488.989	–	190.273	15.679.262	5 %	783.963
Neuseeland-Dollar	461.362	–	12.204	473.566	5 %	23.678
Norwegische Krone	6.892.931	–	149.732	7.042.663	5 %	352.133
Pfund Sterling	14.124.877	–	35.176	14.160.053	5 %	708.003
Singapur-Dollar	3.281.822	–	–	3.281.822	5 %	164.091
Schwedische Krone	1.158.391	–	19.676	1.178.067	5 %	58.903
Schweizer Franken	6.046.385	–	–	6.046.385	5 %	302.319
	104.208.629	–	598.413	104.807.042		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Equity Franchise Fund						
Euro	77.367.674	–	(7.584.264)	69.783.410	5 %	3.489.171
	77.367.674	–	(7.584.264)	69.783.410		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Euro	78.081.745	–	827.569	78.909.314	5 %	3.945.466
Pfund Sterling	16.962.623	–	88	16.962.711	5 %	848.136
	95.044.368	–	827.657	95.872.025		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	1.647.739	–	17.776	1.665.515	5 %	83.276
Norwegische Krone	275.230	–	39.610	314.840	5 %	15.742
Schwedische Krone	731.056	–	–	731.056	5 %	36.553
Schweizer Franken	4.614.323	–	24.125	4.638.448	5 %	231.922
US-Dollar	–	–	(3.500)	(3.500)	5 %	(175)
	7.268.348	–	78.011	7.346.359		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	1.296.328	–	18.485	1.314.813	5 %	65.741
Norwegische Krone	1.285.961	–	65.665	1.351.626	5 %	67.581
Schwedische Krone	2.571.229	–	–	2.571.229	5 %	128.561
Schweizer Franken	4.148.059	–	–	4.148.059	5 %	207.403
US-Dollar	–	–	(1.418)	(1.418)	5 %	(71)
	9.301.577	–	82.732	9.384.309		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	1.535.117	–	2.068	1.537.185	5 %	76.859
Norwegische Krone	275.688	–	8.111	283.799	5 %	14.190
Pfund Sterling	15.727.512	–	62.651	15.790.163	5 %	789.508
Schwedische Krone	7.130.377	–	–	7.130.377	5 %	356.519
Schweizer Franken	1.497.807	–	–	1.497.807	5 %	74.890
	26.166.501	–	72.830	26.239.331		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard Pan-European Small Cap Fund						
Dänische Krone	1.159.145	–	17.362	1.176.507	5 %	58.825
Norwegische Krone	1.238.839	–	(12.779)	1.226.060	5 %	61.303
Pfund Sterling	23.756.496	–	(149.325)	23.607.171	5 %	1.180.359
Schwedische Krone	7.067.816	–	(64.016)	7.003.800	5 %	350.190
Schweizer Franken	1.169.577	–	(18.132)	1.151.445	5 %	57.572
US-Dollar	659.382	–	–	659.382	5 %	32.969
	35.051.255	–	(226.890)	34.824.365		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	35.965.872	–	429.844	36.395.716	5 %	1.819.786
Euro	15.700.817	–	(13)	15.700.804	5 %	785.040
Hongkong-Dollar	141.087.075	–	68	141.087.143	5 %	7.054.357
Ungarischer Forint	12.557.285	–	–	12.557.285	5 %	627.864
Indische Rupie	65.296.770	–	871.428	66.168.198	5 %	3.308.410
Indonesische Rupiah	15.253.240	–	(2)	15.253.238	5 %	762.662
Malaysischer Ringgit	1.782.548	–	106.683	1.889.231	5 %	94.462
Mexikanischer Peso	12.825.862	–	(331.677)	12.494.185	5 %	624.709
Pakistanische Rupie	3.775.692	–	59.913	3.835.605	5 %	191.780
Pfund Sterling	9.117.901	–	(939.353)	8.178.548	5 %	408.927
Südafrikanischer Rand	34.419.351	–	624.902	35.044.253	5 %	1.752.213
Südkoreanische Won	104.002.590	–	2.506.145	106.508.735	5 %	5.325.437
Taiwan-Dollar	35.186.168	–	(84.922)	35.101.246	5 %	1.755.062
Thailändischer Baht	10.122.556	–	–	10.122.556	5 %	506.128
Türkische Lira	14.486.188	–	–	14.486.188	5 %	724.309
	511.579.915	–	3.243.016	514.822.931		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	96.594.895	–	(649.190)	95.945.705	5 %	4.797.285
Hongkong-Dollar	196.424.234	–	67	196.424.301	5 %	9.821.215
Ungarischer Forint	28.293.879	–	–	28.293.879	5 %	1.414.694
Indische Rupie	125.064.080	–	(4.406.126)	120.657.954	5 %	6.032.898
Indonesische Rupiah	57.513.453	–	–	57.513.453	5 %	2.875.673
Malaysischer Ringgit	10.750.319	–	(78.204)	10.672.115	5 %	533.606
Mexikanischer Peso	21.083.123	–	–	21.083.123	5 %	1.054.156
Pakistanische Rupie	14.079.416	–	40.755	14.120.171	5 %	706.009
Pfund Sterling	–	–	6.265	6.265	5 %	313
Südafrikanischer Rand	106.845.553	–	109.114	106.954.667	5 %	5.347.733
Südkoreanische Won	196.547.659	–	3.740.323	200.287.982	5 %	10.014.399

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019 (Fortsetzung)

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)						
Taiwan-Dollar	14.648.855	–	–	14.648.855	5 %	732.443
Thailändischer Baht	22.863.710	–	–	22.863.710	5 %	1.143.186
Türkische Lira	28.166.775	–	1.637.979	29.804.754	5 %	1.490.238
	918.875.951	–	400.983	919.276.934		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	3.087.509	–	(79.325)	3.008.184	5 %	150.409
Kanadischer Dollar	454.084	–	–	454.084	5 %	22.704
Chinesischer Yuan	412.287	–	2	412.289	5 %	20.614
Euro	908.513	–	13.075	921.588	5 %	46.079
Hongkong-Dollar	17.909.925	–	265.989	18.175.914	5 %	908.796
Ungarischer Forint	416.115	–	5.953	422.068	5 %	21.103
Indische Rupie	2.215.693	–	32.632	2.248.325	5 %	112.416
Indonesische Rupiah	580.587	–	8.688	589.275	5 %	29.464
Mexikanischer Peso	1.389.328	–	20.038	1.409.366	5 %	70.468
Philippinischer Peso	1.285.595	–	19.271	1.304.866	5 %	65.243
Polnischer Zloty	726.039	–	11.911	737.950	5 %	36.898
Pfund Sterling	853.195	–	12.311	865.506	5 %	43.275
Südafrikanischer Rand	1.287.542	–	18.734	1.306.276	5 %	65.314
Südkoreanische Won	6.880.825	–	167.197	7.048.022	5 %	352.401
Taiwan-Dollar	2.447.855	–	24.146	2.472.001	5 %	123.600
	40.855.092	–	520.622	41.375.714		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	4.247.898	–	(200.928)	4.046.970	5 %	202.349
Kanadischer Dollar	778.270	–	–	778.270	5 %	38.914
Euro	751.229	–	–	751.229	5 %	37.561
Hongkong-Dollar	14.866.687	–	12	14.866.699	5 %	743.335
Ungarischer Forint	767.737	–	–	767.737	5 %	38.387
Indische Rupie	4.428.849	–	–	4.428.849	5 %	221.442
Indonesische Rupiah	1.016.214	–	–	1.016.214	5 %	50.811
Mexikanischer Peso	1.820.793	–	–	1.820.793	5 %	91.040
Philippinischer Peso	1.342.763	–	–	1.342.763	5 %	67.138
Polnischer Zloty	–	–	1.572	1.572	5 %	79
Pfund Sterling	1.006.015	–	26	1.006.041	5 %	50.302
Südafrikanischer Rand	2.989.454	–	5	2.989.459	5 %	149.473
Südkoreanische Won	8.219.972	–	123.700	8.343.672	5 %	417.184
Taiwan-Dollar	2.751.795	–	–	2.751.795	5 %	137.590
Thailändischer Baht	1.053.853	–	–	1.053.853	5 %	52.693
VAE Dirham	312.875	–	–	312.875	5 %	15.644
	46.354.404	–	(75.613)	46.278.791		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	4.888.873	–	(241.838)	4.647.035	5 %	232.352
Chilenischer Peso	612.552	–	–	612.552	5 %	30.628
Chinesischer Yuan	11.597.100	–	(1.013.261)	10.583.839	5 %	529.192
Euro	1.288.255	–	–	1.288.255	5 %	64.413
Hongkong-Dollar	34.166.953	–	1.580.772	35.747.725	5 %	1.787.386
Ungarischer Forint	901.363	–	(381.313)	520.050	5 %	26.003
Indische Rupie	8.017.167	–	(740.328)	7.276.839	5 %	363.842
Indonesische Rupiah	2.614.872	–	332.640	2.947.512	5 %	147.376
Malaysischer Ringgit	1.443.192	–	(355.910)	1.087.282	5 %	54.364
Mexikanischer Peso	1.506.990	–	–	1.506.990	5 %	75.350
Philippinischer Peso	685.784	–	12.354	698.138	5 %	34.907
Polnischer Zloty	1.420.883	–	210	1.421.093	5 %	71.055
Pfund Sterling	–	–	59	59	5 %	3
Südafrikanischer Rand	3.995.525	–	217.658	4.213.183	5 %	210.659
Südkoreanische Won	12.481.271	–	(434.544)	12.046.727	5 %	602.336
Taiwan-Dollar	9.549.470	–	474.232	10.023.702	5 %	501.185
Thailändischer Baht	2.289.035	–	(528.878)	1.760.157	5 %	88.008
Türkische Lira	1.977.565	–	–	1.977.565	5 %	98.878
	99.436.850	–	(1.078.147)	98.358.703		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	183.306	–	45	183.351	5 %	9.168
Chinesischer Yuan	163.038	–	18	163.056	5 %	8.153
Euro	7.763	–	–	7.763	5 %	388
Hongkong-Dollar	944.930	–	–	944.930	5 %	47.247
Ungarischer Forint	51.398	–	–	51.398	5 %	2.570
Indonesische Rupiah	99.322	–	–	99.322	5 %	4.966
Malaysischer Ringgit	74.087	–	586	74.673	5 %	3.734
Mexikanischer Peso	104.730	–	–	104.730	5 %	5.237
Philippinischer Peso	53.206	–	57	53.263	5 %	2.663
Polnischer Zloty	39.414	–	6	39.420	5 %	1.971
Südafrikanischer Rand	158.012	–	331	158.343	5 %	7.917
Südkoreanische Won	366.524	–	6.128	372.652	5 %	18.633
Taiwan-Dollar	261.578	–	1	261.579	5 %	13.079
Thailändischer Baht	72.026	–	618	72.644	5 %	3.632
Türkische Lira	27.776	–	–	27.776	5 %	1.389
	2.607.110	–	7.790	2.614.900		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	1.663.493	–	(707.720)	955.773	5 %	47.789
Chilenischer Peso	569.271	–	528.657	1.097.928	5 %	54.896
Chinesischer Yuan	29.595.113	–	(5.782.312)	23.812.801	5 %	1.190.640
Tschechische Krone	571.053	–	–	571.053	5 %	28.553
Euro	1.698.747	–	–	1.698.747	5 %	84.937
Hongkong-Dollar	11.226.274	–	(2.901.323)	8.324.951	5 %	416.248
Ungarischer Forint	2.624.919	–	–	2.624.919	5 %	131.246
Indonesische Rupiah	2.936.969	–	1.286.917	4.223.886	5 %	211.194
Malaysischer Ringgit	9.351.004	–	(1.074.138)	8.276.866	5 %	413.843
Mexikanischer Peso	6.975.853	–	28.360	7.004.213	5 %	350.211
Philippinischer Peso	650.334	–	681.346	1.331.680	5 %	66.584
Polnischer Zloty	2.157.254	–	(186.952)	1.970.302	5 %	98.515
Südafrikanischer Rand	1.130.081	–	210.789	1.340.870	5 %	67.044
Südkoreanische Won	16.214.358	–	2.581.553	18.795.911	5 %	939.796
Taiwan-Dollar	16.552.869	–	(148.614)	16.404.255	5 %	820.213
Thailändischer Baht	3.107.191	–	31.322	3.138.513	5 %	156.926
Türkische Lira	4.487.451	–	429.935	4.917.386	5 %	245.869
	111.512.234	–	(5.022.180)	106.490.054		

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	861.314	–	(29.899)	831.415	5 %	41.571
Kanadischer Dollar	233.715	–	–	233.715	5 %	11.686
Chinesischer Yuan	791.541	–	–	791.541	5 %	39.577
Hongkong-Dollar	3.827.590	–	2	3.827.592	5 %	191.380
Indische Rupie	1.030.305	–	–	1.030.305	5 %	51.515
Indonesische Rupiah	330.551	–	–	330.551	5 %	16.528
Mexikanischer Peso	216.341	–	–	216.341	5 %	10.817
Philippinischer Peso	481.493	–	4.140	485.633	5 %	24.282
Polnischer Zloty	–	–	9.158	9.158	5 %	458
Pfund Sterling	325.252	–	–	325.252	5 %	16.263
Südafrikanischer Rand	571.606	–	–	571.606	5 %	28.580
Südkoreanische Won	2.453.284	–	22.098	2.475.382	5 %	123.769
Taiwan-Dollar	2.393.752	–	6.970	2.400.722	5 %	120.036
	13.516.744	–	12.469	13.529.213		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Developing Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	1.685.533	–	314.649	2.000.182	5 %	100.009
Kanadischer Dollar	634.433	–	–	634.433	5 %	31.722
Chinesischer Yuan	935.273	–	–	935.273	5 %	46.764
Euro	773.276	–	(137.248)	636.028	5 %	31.801
Hongkong-Dollar	6.257.041	–	2	6.257.043	5 %	312.852
Indische Rupie	1.151.468	–	2.958	1.154.426	5 %	57.721
Indonesische Rupiah	811.433	–	–	811.433	5 %	40.572
Mexikanischer Peso	478.561	–	–	478.561	5 %	23.928
Philippinischer Peso	446.820	–	–	446.820	5 %	22.341
Polnischer Zloty	–	–	9.881	9.881	5 %	494
Pfund Sterling	871.538	–	–	871.538	5 %	43.577
Südafrikanischer Rand	1.208.074	–	–	1.208.074	5 %	60.404
Südkoreanische Won	2.375.158	–	43.024	2.418.182	5 %	120.909
Taiwan-Dollar	2.461.879	–	117.535	2.579.414	5 %	128.971
	20.090.487	–	350.801	20.441.288		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard MENA Fund						
Ägyptisches Pfund	985.244	–	1.024	986.268	5 %	49.313
Euro	71.077	–	79	71.156	5 %	3.558
Kuwait-Dollar	227.277	–	1.959	229.236	5 %	11.462
Omanischer Rial	58.679	–	5.362	64.041	5 %	3.202
Pfund Sterling	993	–	–	993	5 %	50
Saudi-Riyal	1.067.658	–	-1.400	1.066.258	5 %	53.313
VAE Dirham	580.090	–	12.235	592.325	5 %	29.616
	2.991.018	–	19.259	3.010.277		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard MENA Fund						
Ägyptisches Pfund	4.472.971	–	3.808	4.476.779	5 %	223.839
Euro	669.388	–	–	669.388	5 %	33.469
Kuwait-Dollar	2.360.136	–	153.958	2.514.094	5 %	125.705
Omanischer Rial	1.321.310	–	39.821	1.361.131	5 %	68.057
Saudi-Riyal	8.413.351	–	17.305	8.430.656	5 %	421.533
VAE Dirham	5.070.765	–	82.087	5.152.852	5 %	257.643
	22.307.921	–	296.979	22.604.900		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	1.244.614	(449.920)	4.761	799.455	5 %	39.973
Kanadischer Dollar	3.692.853	(2.753.327)	12.586	952.112	5 %	47.606
Chilenischer Peso	499.198	(477.821)	–	21.377	5 %	1.069
Chinesischer Yuan	–	257.429	18	257.447	5 %	12.872
Kolumbianischer Peso	199.181	(236.296)	13.452	(23.663)	5 %	(1.183)
Tschechische Krone	973.978	9.016	7.929	990.923	5 %	49.546
Euro	1.075.781	6.320.345	15.566	7.411.692	5 %	370.585
Ungarischer Forint	985.171	(991.434)	9.846	3.583	5 %	179
Indonesische Rupiah	228.707	–	867	229.574	5 %	11.479
Japanischer Yen	–	5.972.868	–	5.972.868	5 %	298.643
Mexikanischer Peso	431.474	(155.515)	3	275.962	5 %	13.798
Neuseeland-Dollar	1.146.481	(746.649)	19.701	419.533	5 %	20.977
Norwegische Krone	880.756	(853.013)	8.773	36.516	5 %	1.826
Peruanischer Nuevo Sol	369.124	(328.882)	2.871	43.113	5 %	2.156
Philippinischer Peso	353.123	(284.035)	4.317	73.405	5 %	3.670
Polnischer Zloty	1.013.053	(297.771)	12.420	727.702	5 %	36.385
Pfund Sterling	1.650.281	436.198	6.120	2.092.599	5 %	104.630
Rumänischer neuer Leu	881.411	(149.013)	8.882	741.280	5 %	37.064
Singapur-Dollar	–	181.327	–	181.327	5 %	9.066
Südkoreanische Won	–	295.756	–	295.756	5 %	14.788
Schwedische Krone	–	121.747	–	121.747	5 %	6.087
Schweizer Franken	–	178.631	–	178.631	5 %	8.932
	15.625.186	6.049.641	128.112	21.802.939		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	1.438.249	(1.168.981)	10.515	279.783	5 %	13.989
Kanadischer Dollar	1.569.476	(1.017.452)	3.455	555.479	5 %	27.774
Chilenischer Peso	643.122	(627.514)	–	15.608	5 %	780
Chinesischer Yuan	–	–	19	19	5 %	1
Kolumbianischer Peso	190.497	(201.019)	-190.431	(200.953)	5 %	(10.048)
Tschechische Krone	469.006	(53.807)	6.561	421.760	5 %	21.088
Euro	1.450.563	2.691.206	20.758	4.162.527	5 %	208.126
Ungarischer Forint	487.240	(452.424)	8.143	42.959	5 %	2.148
Indische Rupie	76.421	(75.391)	1.862	2.892	5 %	145
Japanischer Yen	–	3.393.522	–	3.393.522	5 %	169.676
Mexikanischer Peso	241.533	(178.641)	4.844	67.736	5 %	3.387
Neuseeland-Dollar	704.169	(663.990)	11.781	51.960	5 %	2.598
Norwegische Krone	821.419	(805.885)	10.053	25.587	5 %	1.279
Philippinischer Peso	184.706	(189.286)	2.544	(2.036)	5 %	(102)
Polnischer Zloty	454.940	(401.276)	13.999	67.663	5 %	3.383
Pfund Sterling	949.960	54.466	4.260	1.008.686	5 %	50.434
Rumänischer neuer Leu	443.576	(449.105)	1.928	(3.601)	5 %	(180)
Singapur-Dollar	744.549	(689.372)	1.895	57.072	5 %	2.854
Schweizer Franken	–	147.330	–	147.330	5 %	7.367
	10.869.426	(687.619)	(87.814)	10.093.993		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Eine Abwertung der Basiswährung um 5 % (gegenüber den anderen Währungen) hätte erwartungsgemäß eine gegenteilige Auswirkung in gleicher Höhe auf die in den vorherigen Tabellen gezeigten Zahlen, sofern alle anderen Variablen konstant bleiben. Die in diesem Abschnitt verwendeten Szenarien sind hypothetisch und werden nur angegeben, um potenzielle Verluste zu veranschaulichen, die durch Wechselkursschwankungen hervorgerufen werden könnten.

(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 einem Zinsrisiko durch ihre Anlagen in Wertpapieren mit festen und variablen Zinssätzen, welche innerhalb der Anleihefonds gehalten werden, ausgesetzt. Die Anlageverwalter verwalten das Zinsrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit dem Anlageziel, der Anlagepolitik und der Kernphilosophie des betreffenden Fonds.

Die Zinssensitivität einer Anleihe kann als geänderte Duration ausgedrückt werden, die eine geschätzte prozentuale Veränderung (ohne Minuszeichen) des Portfoliowerts in Verbindung mit einem Zinsanstieg um 1 % angibt.

In den nachstehenden Tabellen sind modifizierte Durationszahlen zum 31. März 2020 und 31. März 2019 für jeden Fonds, der ein Zinsrisiko trägt, angegeben. In der Tabelle ist auch die geschätzte Auswirkung eines Zinsanstiegs um 1 Basispunkt (0,01 von 1 Prozent) auf das Portfolio angegeben. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer geringen Parallelverschiebung der Renditekurve (Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich unisono).

Eine Abnahme um 1 Basispunkt hätte einen gleich großen, jedoch entgegengesetzten Effekt.

31. März 2020	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	37.514	-4,20 %	(1.559)	35.955

31. März 2019	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	20.542	-3,20 %	(657)	19.893

Dies ist eine vereinfachende Annäherung an einen wichtigen Faktor, wobei Änderungen der Steilheit und Wendungen in der Zinsstrukturkurve ebenfalls wahrscheinlich sind, die zusätzliche Auswirkungen auf die Preise von Vermögenswerten besitzen werden. Des Weiteren soll diese Analyse nur dazu verwendet werden, die Auswirkungen geringfügiger Bewegungen der Anleiherenditen zu schätzen. Diese Sensitivitätsanalyse ist hypothetisch und nicht als Vorhersage bestimmt.

Per 31. März 2020 und 31. März 2019 gestaltet sich das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der maßgeblichen Fonds wie folgt:

31. März 2020	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.607.521	16.916.799	10.442.021	5.967.347	816.847	36.750.535
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(878.705)	(878.705)
Sonstige Nettoforderungen	2.758.072	-	-	-	(388.191)	2.369.881
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	5.365.593	16.916.799	10.442.021	5.967.347	(450.049)	38.241.711

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	521.476	9.169.355	7.314.656	3.448.731	63.262	20.517.480
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	(201.810)	(201.810)
Sonstige Nettoforderungen	77.164	–	–	–	148.668	225.832
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	598.640	9.169.355	7.314.656	3.448.731	10.120	20.541.502

Bei den im Marktrisiko enthaltenen Tabellen basieren alle Sensitivitäten auf historischen Informationen.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht darin, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes ein Obligo oder eine Verpflichtung, welche er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einlöst. Die Gesellschaft ist über die Fonds, welche in festverzinsliche Wertpapiere investieren, einem Kreditrisiko ausgesetzt.

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 folgende Tabelle zeigt eine Aufstellung der Portfolios nach Ratingkategorie des Fonds, welcher in festverzinsliche Wertpapiere investiert, per 31. März 2020 und 31. März 2019.

Rating	31. März 2020	31. März 2019
	Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
AAA	30,86 %	31,34 %
AA	14,72 %	12,48 %
A	23,95 %	26,86 %
BBB	19,03 %	21,87 %
BB	4,20 %	6,45 %
B	0,45 %	–
Barmittel	5,58 %	0,48 %
NA	1,21 %	0,52 %
Summe	100,00 %	100,00 %

Im Wesentlichen werden das gesamte von den Fonds gehaltene Barvermögen und die Wertpapiere von der Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, welche von Kontrahenten gehalten werden, wie in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

Das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen kann als Fondsvermögen identifiziert werden, und die Fonds sind dem Kreditrisiko des Finanzinstituts ausgesetzt, wo das Barvermögen verwahrt wird. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstituts werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstituts behandelt.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Unter Umständen wie der Insolvenz der Verwahrstelle oder eines Registerführers oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften sind die Fonds möglicherweise nicht in jedem Fall in der Lage, 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 der Verwahrstelle 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 der Fonds werden immer separat in den Buchführungsunterlagen der Verwahrstelle aufgeführt. Daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere gewahrt. Somit sind im Fall einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, wodurch das Kontrahentenrisiko zusätzlich gemindert wird.

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 Kreditrating von Standard & Poor's für die Muttergesellschaft der Verwahrstelle zum 31. März 2020 und 31. März 2019 ist AA- für langfristige und A-1+ für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Abschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Fonds angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen per 31. März 2020 oder 31. März 2019.

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 im Bereich der Anlageverwalter in Form eines offiziellen Managementprogramms für die Gefährdung durch Kontrahenten oder Emittenten verwaltet.

Die Liste der von den Anlageverwaltern genehmigten Kontrahenten ist grundsätzlich auf die in ihren jeweiligen Sektoren am höchsten bewerteten und am besten anerkannten Broker 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 Abschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten – es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

In Bezug auf die Kontrahenten, mit denen ein Fonds außerbörslich Geschäfte abschließt, ist er insofern einem Kreditrisiko ausgesetzt, als diese Kontrahenten möglicherweise ihre Verpflichtungen nicht erfüllen und Transaktionen nicht abgewickelt werden. Alle außerbörslichen Kontrahenten müssen die folgenden in den OGAW-Richtlinien bestimmten Bedingungen erfüllen:

- (i) ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Zentralbank; 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.

Alle Kontrahenten der Devisenterminkontrakte sind in den entsprechenden Vermögensaufstellungen der Portfolios aufgeführt.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

Einige der Fonds können auch über ihre Anlage in P-Notes dem Kreditrisiko ausgesetzt sein bzw. sind diesem ausgesetzt. P-Notes sind Finanzinstrumente, welche von den Fonds verwendet werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage an einem lokalen Markt zu erzielen, an welchem ein direkter Anteilsbesitz nicht gestattet ist. Die Anlage in P-Notes kann OTC-Transaktionen mit Dritten beinhalten. Anlagen in P-Notes können die Fonds nicht nur den Wertveränderungen des zugrundeliegenden Wertpapiers aussetzen, sondern ebenfalls dem Ausfallrisiko des Kontrahenten, was zum Verlust des gesamten Marktwerts der Aktie führen kann. Das Kontrahentenrisiko wird wie oben beschrieben gemäß der Risikobegrenzung der OGAW-Richtlinien der Zentralbank verwaltet. P-Notes werden generell von Banken oder Brokern/Händlern ausgegeben und sind Schuldscheine, die zur Nachbildung der Performance eines bestimmten zugrundeliegenden Aktienpapiers oder eines Marktes dienen sollen. Die Steigerung des Ertrags aus einer P-Note, die mit einem bestimmten zugrundeliegenden Wertpapier verbunden ist, folgt den in Verbindung mit dem zugrundeliegenden Wertpapier ausbezahlten Dividenden. Der Halter einer P-Note erhält jedoch typischerweise keine Stimmrechte, die er erhalten hätte, wenn er direkt im Besitz des zugrundeliegenden Wertpapiers wäre. Der Lazard MENA Fund ist der einzige Fonds, der derzeit P-Notes verwendet, um ein Engagement in bestimmten lokalen Märkten zu erzielen.

Die Ratings für Kontrahenten, die Devisenterminkontrakte und P-Notes halten, sind nachstehend aufgeführt.

Kontrahent	Standard & Poor's Langfristiges Rating	
	31. März 2020	31. März 2019
BNP Paribas Securities Corp	A+	A
Citigroup Global Markets Inc	A+	A+
HSBC Bank USA	AA-	AA-
JPMorgan Chase Bank N.A.	A+	A+
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A+	n. z.
RBC Capital Markets LLC	AA-	AA-
State Street Global Markets Corp.	AA-	A
The Bank of New York Mellon	AA-	AA-

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen hauptsächlich kurzfristig realisierbare 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. Sollte die Gesamtmenge von Anträgen zur Rücknahme beziehungsweise zum Umtausch an einem Handelstag für einen Fonds 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten, kann jeder Antrag auf Rücknahme bzw. Umtausch in Bezug auf Anteile an diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilig so verringert werden, dass die Gesamtmenge der Anteile dieses Fonds zur Rücknahme oder zum Umtausch an dem Handelstag 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds nicht überschreitet. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und gemäß der Satzung am folgenden Handelstag/ an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Im aktuellen oder vorherigen Geschäftsjahr kamen keine solchen Verschuldungen vor.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen und die Zahlung von Aufwendungen und Zinsen für Kontokorrentkredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es gibt keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, außer den Devisenterminkontrakten, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2020 aufgeführt sind. Es gibt keine Endfälligkeit für die Kapitalertragsteuer auf Wertpapiere, die einen Wertzuwachs erfahren haben.

Bei einigen der von einem Fonds gehaltenen Wertpapiere ist es unter Umständen schwierig (oder unmöglich), sie zu dem vom jeweiligen Anlageverwalter angestrebten Zeitpunkt und Preis zu verkaufen. Ein Fonds ist möglicherweise gezwungen, diese Wertpapiere länger als gewünscht zu halten, wodurch ihm unter Umständen andere Anlagemöglichkeiten entgehen. Es besteht die Möglichkeit, dass ein Fonds Geld verliert oder an der Erzielung von Veräußerungsgewinnen gehindert wird, wenn er ein Wertpapier nicht zu dem für diesen Fonds günstigsten Zeitpunkt und Preis verkaufen kann. Fonds, die in bestimmten Wertpapieren von kleineren Unternehmen, hochverzinslichen Anleihen, hypothekarisch besicherten Wertpapieren, ausländischen Wertpapieren oder Wertpapieren aus Schwellenländern anlegen, die jeweils Phasen von Illiquidität zu verzeichnen haben, können Liquiditätsrisiken ausgesetzt sein.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Konzentrationsrisiko

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

Zum Ende des jeweiligen Geschäftsjahrs hielt die folgende Anzahl Anleger über 20 % des Nettovermögens zum Handelswert der Fonds:

	31. März 2020		31. März 2019	
	Anzahl bedeutender Anteilhaber	Aggregierte Beteiligung als % des Fonds	Anzahl bedeutender Anteilhaber	Aggregierte Beteiligung als % des Fonds
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	-	-	-	-
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	2	66,64 %	2	68,17 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	2	68,42 %	1	36,37 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	1	38,10 %	1	46,42 %
Lazard European Equity Fund	2	68,43 %	2	66,08 %
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1	67,63 %	2	88,35 %
Lazard US Equity Concentrated Fund	1	33,60 %	2	43,42 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	1	99,86 %	2	99,92 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	2	75,41 %	2	75,15 %
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	1	94,70 %	1	91,26 %
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	2	65,95 %	1	95,28 %
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	1	99,97 %	n. z.	n. z.
Lazard Developing Markets Equity Fund	2	82,35 %	2	67,54 %
Lazard MENA Fund	2	98,31 %	1	68,33 %
Lazard Global Fixed Income Fund	1	72,60 %	1	54,23 %

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

Die Gesellschaft nimmt die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts (Fair Value) gemäß einer Fair-Value-Hierarchie vor, die die Bedeutung der bei der Bewertung verwendeten Inputfaktoren widerspiegelt. Die Marktwerthierarchie kennt folgende Ebenen:

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.

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:

- Notierte Kurse für ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten.
- 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.
- 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).
- Inputs, die vorwiegend durch Korrelation oder andere Mittel aus beobachtbaren Marktdaten abgeleitet oder durch diese bestätigt werden.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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 Zeitwerts erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds gehören auf Stufe 1, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, welche per 31. März 2020 und per 31. März 2019 auf Stufe 2 gehören:

	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP		GBP	
Stammaktien	17.733.918	1,37	–	–
Devisenterminkontrakte	48.306.472	3,74	4.011.992	0,31
Summe	66.040.390	5,11	4.011.992	0,31
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	GBP		GBP	
Devisenterminkontrakte	(10.577.451)	(0,82)	(5.457.443)	(0,42)
Summe	(10.577.451)	(0,82)	(5.457.443)	(0,42)
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Managed Volatility Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	50.504	0,03	–	–
Summe	50.504	0,03	–	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(516.358)	(0,30)	(268.763)	(0,12)
Summe	(516.358)	(0,30)	(268.763)	(0,12)
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Equity Franchise Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	6.089	0,00	728	0,00
Summe	6.089	0,00	728	0,00
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(49.467)	(0,01)	(6.308)	(0,00)
Summe	(49.467)	(0,01)	(6.308)	(0,00)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW		
Lazard US Equity Concentrated Fund	Stufe 2		Stufe 2			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	474.297	0,14	161.757	0,05		
Summe	474.297	0,14	161.757	0,05		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	(1.977.624)	(0,58)	(172.659)	(0,05)		
Summe	(1.977.624)	(0,58)	(172.659)	(0,05)		
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW		
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY		JPY			
Devisenterminkontrakte	2.573.291	0,30	96.148	0,01		
Summe	2.573.291	0,30	96.148	0,01		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	JPY		JPY			
Devisenterminkontrakte	(432.037)	(0,05)	(751.762)	(0,03)		
Summe	(432.037)	(0,05)	(751.762)	(0,03)		
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW		
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	36.113	0,01	2	0,00		
Summe	36.113	0,01	2	0,00		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	(60.295)	(0,01)	(26)	(0,00)		
Summe	(60.295)	(0,01)	(26)	(0,00)		
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW		
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Stufe 2		Stufe 2			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	406	0,00	170	0,01		
Summe	406	0,00	170	0,01		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD			
Devisenterminkontrakte	(2.005)	-	(3.671)	(0,10)		
Summe	(2.005)	-	(3.671)	(0,10)		
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard MENA Fund	Stufe 2		Stufe 3		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD		USD	
P-Notes	100.598	2,80	-	-	-	-
Stammaktien	144.375	4,01	993	0,03	1.978.875	7,41
P-Notes	186.648	5,19	-	-	1.551.239	5,81
Summe	431.621	12,00	993	0,03	3.530.114	13,22

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Fixed Income Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Anleihen	35.933.688	93,96	20.454.218	99,58
Devisenterminkontrakte	816.847	2,14	63.262	0,31
Summe	36.750.535	96,1	20.517.480	99,89
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(878.705)	(2,30)	(201.810)	(0,98)
Summe	(878.705)	(2,30)	(201.810)	(0,98)

Zu den Anlagen, deren Werte auf notierten Marktpreisen an aktiven Märkten basieren und welche daher innerhalb von Stufe 1 klassifiziert werden, gehören aktive börsennotierte Aktien und Investmentfonds. Die Fonds nehmen keine Anpassung der notierten Marktpreise für diese Instrumente vor. Finanzinstrumente, die über keine notierten Marktpreise verfügen, jedoch auf der Basis von Marktpreisen, Händlernoteierungen oder alternativen Preisquellen bewertet werden, die sich auf beobachtbare Daten stützen, werden in Stufe 2 klassifiziert. Diese umfassen Anleihen, P-Notes, nicht börsennotierte Rechte und Devisenterminkontrakte.

Zum 31. März 2020 wird im Lazard MENA Fund ein Wertpapier der Stufe 3 gehalten. Im Lazard MENA Fund wurden zum 31. März 2019 Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch als null bestimmt wurde.

Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und 31. März 2019 wurden keine Instrumente der Fonds zwischen den Stufen übertragen. Übertragungen gelten als zum Ende des Geschäftsjahres erfolgt.

10. Provisionsvereinbarungen

Die Anlageverwalter der Gesellschaft haben in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern abgeschlossen, wobei ein Teil ihrer Provision darauf verwendet wird, 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 u. a. mit Transaktionen in Bezug auf Anlagen der Fonds. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden einschließlich der Fonds zu erzielen, und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten der Fonds sind.

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Alle wesentlichen Transaktionen der verbundenen Parteien mit dem Manager und dem Verwaltungsrat sind in Anmerkung 3 des Abschlusses enthalten.

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 25. Juni 2019 auch für Michael Allen. Michael Allen, Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten.

Alle aktuellen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge war Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 wirtschaftlicher Eigentümer der Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 606.666 USD für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 entrichtet wurden (31. März 2019: 335.830 USD).

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Nach Auffassung des Verwaltungsrates sind die Anlageverwalter verbundene Parteien gemäß FRS 102 Abschnitt 33 „Transaktionen mit verbundenen Parteien“. Details über die Gebührenvereinbarungen zwischen den Fonds und den Anlageverwaltern sind in Anmerkung 3 des Abschlusses aufgeführt.

Gegenwärtig befindet sich ein Zeichneranteil im Umlauf und dieser wird vom Manager gehalten.

Die folgende Tabelle zeigt die Anleger der verbundenen Parteien nach Fonds per 31. März 2020 und 31. März 2019:

Fonds	Name des Investors	Währung	31. März 2020	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	1.078.052	0,08 %	350.183	0,03 %
	Lazard Asset Management Limited	GBP	794.480	0,06 %	111.118	0,01 %
	Lazard Group LLC	GBP	4.751.532	0,37 %	710.819	0,05 %
	Lazard Asset Management LLC	GBP	64.428	0,00 %	69.446	0,01 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard & Co Services Limited	USD	465.382	3,07 %	224.446	1,69 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.490.798	16,41 %	585.139	4,40 %
	Lazard Group LLC	USD	1.700.712	11,20 %	784.852	5,90 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	2.132.992	14,05 %	2.358.332	17,72 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	704.654	0,40 %	589.908	0,25 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.234.447	0,71 %	510.701	0,22 %
	Lazard Group LLC	USD	2.583.217	1,48 %	1.081.193	0,46 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	13.514	0,01 %	15.701	0,01 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	143.608	0,04 %	42.379	0,01 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.895.613	0,56 %	830.316	0,28 %
	Lazard Group LLC	USD	1.820.940	0,54 %	439.968	0,15 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	12.320	0,00 %	-	-
Lazard European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	371.745	1,21 %	363.328	0,98 %
	Lazard Asset Management Limited	EUR	764.241	2,48 %	261.243	0,71 %
	Lazard Group LLC	EUR	717.737	2,33 %	502.511	1,36 %
	Lazard Asset Management LLC	EUR	31.580	0,10 %	35.676	0,10 %
Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	6.283.196	1,86 %	63.819	0,02 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	JPY	237.858	0,03 %	11.999.432	0,46 %
	Lazard Asset Management Limited	JPY	539.753	0,06 %	53.386.496	2,04 %
	Lazard Group LLC	JPY	762.734	0,09 %	85.972.404	3,28 %
	Lazard Asset Management LLC	JPY	80.347	0,01 %	9.684.469	0,37 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	30.741	0,00 %	41.081	0,00 %
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	188.838	0,29 %	139.174	0,18 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	546.121	0,84 %	215.766	0,28 %
	Lazard Group LLC	USD	1.080.473	1,65 %	718.146	0,95 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	44.115	0,07 %	55.908	0,07 %
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	-	-	3.573.883	95,53 %
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund**	Lazard Asset Management LLC	USD	37.394	0,03 %	n. z.	n. z.
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	404.275	1,95 %	113.187	0,36 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	695.314	3,35 %	315.752	1,01 %
	Lazard Group LLC	USD	756.662	3,65 %	582.793	1,87 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	34.374	0,17 %	41.912	0,13 %
Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	6.026.828	15,76 %	2.092.112	10,18 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	3.817.876	9,98 %	1.047.738	5,10 %
	Lazard Group LLC	USD	9.942.659	26,00 %	4.005.320	19,50 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	46.522	0,12 %	45.313	0,22 %

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelöst. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen

Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und 31. März 2019 wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	31. März 2020		31. März 2019		Ausschüttungen je Anteil	Ausschüttungen je Anteil
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil		
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund								
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	25.241	0,1539	03. Apr. 18	117.276	0,1634	
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	1.733.187	0,0257	03. Apr. 18	2.162.746	0,0265	
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	6.917.395	0,0205	03. Apr. 18	7.745.152	0,0213	
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	216.878	0,0357	03. Apr. 18	354.831	0,0376	
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	564	0,0839	01. Okt. 18	185	0,1230	
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	44	0,0289	01. Okt. 18	119	0,0796	
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	43	0,0287	01. Okt. 18	116	0,0772	
B Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	40.310	0,2674	01. Okt. 18	79.129	0,2302	
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	3.051.932	0,0447	01. Okt. 18	2.636.159	0,0385	
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	12.493.325	0,0366	01. Okt. 18	10.156.497	0,0317	
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	660.560	0,0623	01. Okt. 18	448.175	0,0528	
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	4.594	0,2092	-	-	-	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	312	0,2056	-	-	-	
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	334	0,2204	-	-	-	
Lazard Global Sustainable Equity Fund*								
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	5	0,0364	-	-	-	
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	31	0,2071	01. Okt. 18	10	0,0689	
Lazard Global Managed Volatility Fund								
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	53.126	0,5423	03. Apr. 18	52.046	0,5313	
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	72.196	0,5485	03. Apr. 18	64.737	0,5883	
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	103.424	1,0558	01. Okt. 18	87.589	0,8941	
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 18	115.500	0,9354	
Lazard Global Equity Franchise Fund								
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	305.811	0,9886	03. Apr. 18	155.266	0,6721	
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	14.923	1,0091	03. Apr. 18	69	0,6895	
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	392	0,2613	-	-	-	
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	14.500	1,0403	03. Apr. 18	1.988	0,6951	
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	619.743	1,7174	01. Okt. 18	391.188	1,4933	
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	35.763	1,7505	01. Okt. 18	4.163	1,5295	
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	2.238	1,4918	-	-	-	
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	8.197	1,7594	01. Okt. 18	4.819	1,5207	
Lazard European Equity Fund								
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	84	0,0006	03. Apr. 18	257	0,0023	
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	9.986	0,0655	01. Okt. 18	2.386	0,0347	
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	690.134	0,0605	01. Okt. 18	335.853	0,0269	
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	6.624	0,0232	01. Okt. 18	3.765	0,0117	
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	316	0,0209	01. Okt. 18	101	0,0067	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	262	0,0174	01. Okt. 18	58	0,0039	
Lazard Pan-European Small Cap Fund								
AP Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	292.441	1,4929	01. Okt. 18	324.354	1,2206	
Lazard US Equity Concentrated Fund								
C Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.322	0,1985	03. Apr. 18	2.029	0,2315	
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	28	0,1864	-	-	-	
C Dist USD	USD	01. Okt. 19	1.861	0,1267	01. Okt. 18	1.501	0,2443	
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	2.407	0,1135	01. Okt. 18	30	0,1986	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

C Dist GBP Hedged	GBP	-	-	-	03. Apr. 18	185	0,5847
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	100	0,6646	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	43	0,2831	-	-	-
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	99	0,6562	-	-	-
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	40	0,2641	-	-	-
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Okt. 19	14	0,6027	01. Okt. 18	89	0,5498
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	70	0,4601	01. Okt. 18	64	0,4293
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	12	0,0781	01. Okt. 18	16	0,1070
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	67	0,4413	01. Okt. 18	65	0,4336
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	8	0,0520	01. Okt. 18	16	0,1066

Lazard Emerging Markets Equity Fund

A Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	734.627	0,5098	03. Apr. 18	467.712	0,3429
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	66.643	0,0065	03. Apr. 18	26.968	0,0048
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.760.583	0,5317	03. Apr. 18	1.547.574	0,3864
S Dist USD	USD	01. Apr. 19	225.334	0,0054	03. Apr. 18	211.804	0,0044
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	11.806	0,0052	03. Apr. 18	777	0,0038
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	13	0,0009	-	-	-
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	50	0,0039	-	-	-
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	2.707.398	1,8683	01. Okt. 18	2.176.160	1,5989
S Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	212.688	0,0220	01. Okt. 18	181.349	0,0191
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	2.381.728	1,8905	01. Okt. 18	6.037.761	1,7236
S Dist USD	USD	01. Okt. 19	223.186	0,0174	01. Okt. 18	610.258	0,0160
S Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	14.549	0,0170	01. Okt. 18	7.839	0,0147
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	174	0,0115	01. Okt. 18	148	0,0099
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	188	0,0146	01. Okt. 18	159	0,0125

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

A Dist USD	USD	01. Apr. 19	6	0,0408	-	-	-
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	5	0,1668	03. Apr. 18	11	0,3361
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	166	1,0961	01. Okt. 18	118	0,7838
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	46	1,4440	01. Okt. 18	42	1,3342
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	112	0,7440	01. Okt. 18	76	0,5041

Lazard Developing Markets Equity Fund

A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	48.194	0,0760	01. Okt. 18	114.006	0,0964
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	91	0,0605	01. Okt. 18	100	0,0665
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	39	0,0258	01. Okt. 18	58	0,0388
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	4.503	0,0757	01. Okt. 18	5.703	0,0943
C Dist USD	USD	01. Okt. 19	65	0,0761	01. Okt. 18	446	0,1006

Lazard MENA Fund

EA Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	3.291	0,9535	-	-	-
--------------------	-----	-------------	-------	--------	---	---	---

Lazard Global Fixed Income Fund

B Dist USD	USD	01. Apr. 19	29.441	1,0276	03. Apr. 18	33.184	0,9666
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	148	1,2749	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	92	0,7968	-	-	-
B Dist USD	USD	01. Okt. 19	24.996	0,8723	01. Okt. 18	36.179	1,0617
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	131	1,1161	01. Okt. 18	121	1,0502
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	72	0,6138	01. Okt. 18	77	0,6702

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Am 14. Februar 2020 wurden ein aktualisierter Prospekt und auf die Fonds bezogene Ergänzungen zum Prospekt der Gesellschaft herausgegeben. Die wichtigsten Änderungen am Prospekt und den Ergänzungen sind nachstehend zusammengefasst:

- Umbenennung des Lazard Global Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Select Fund.
- Änderung der Angaben zur Verwahrstelle in The Bank of New York Mellon SA/NV.
- Änderung der Definition von „Annahmefrist“ (dem Zeitpunkt, bis zu dem Anträge auf Zeichnung, Umtausch, Übertragung und Rücknahme von Anteilen angenommen werden) für die einzelnen Fonds von 12:00 Uhr (irischer Zeit) auf 15:00 Uhr (irischer Zeit)
- Änderungen der Anlagepolitik des Lazard Emerging Markets Equity Fund, des Lazard Developing Markets Equity Fund und des Lazard Global Sustainable Equity Fund. Nähere Einzelheiten sind der jeweiligen Ergänzung des betreffenden Fonds zu entnehmen.

Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
	C Acc EUR Hedged	25. Jul. 19
Lazard Global Sustainable Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Global Managed Volatility Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Global Equity Franchise Fund	C Acc EUR	01. Apr. 19
	A Acc EUR	02. Apr. 19
	M Acc USD	04. Apr. 19
	BP Acc USD	27. Nov. 19
Lazard European Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Pan-European Small Cap Fund	A Acc EUR	22. Aug. 19
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Emerging Markets Equity Fund	C Acc EUR	25. Apr. 19
	A Acc EUR Hedged	22. Mai 19
	SA Acc EUR	03. Dez. 19
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	C Acc GBP	11. Apr. 19
	C Dist GBP	11. Apr. 19
	EA Acc GBP	22. Jul. 19
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	I Acc CHF	19. Feb. 20
	A Acc USD	19. Feb. 20
Lazard Developing Markets Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard MENA Fund	EA Dist EUR Hedged	09. Apr. 19
Lazard Global Fixed Income Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
	A Acc EUR	28. Mai 19

Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Global Managed Volatility Fund	A Dist USD	02. Sep. 19
Lazard Pan Euro Small Cap Fund	AP Dist EUR	12. Dez. 19
Lazard US Equity Concentrated Fund	X Acc USD	09. Apr. 19
Lazard Emerging Markets Equity Fund	A Acc EUR Hedged	11. Mrz. 20
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	BP Acc EUR Hedged	18. Sep. 19
	EA Acc EUR	18. Sep. 19
	C Dist GBP	18. Sep. 19
Lazard MENA Fund	EA Dist EUR Hedged	03. Jan. 20

Mit Wirkung zum 25. Juni 2019 trat Michael Allen vom Verwaltungsrat der Gesellschaft und als Mitglied des Prüfungsausschusses zurück. Mit Wirkung zum 5. August 2017 wurde Jeremy Taylor zum Mitglied des Prüfungsausschusses ernannt.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Mit Wirkung vom 1. Dezember 2019 wurde BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited mit The Bank of New York Mellon SA/NV verschmolzen, die wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von The Bank of New York Mellon ist (die „Verschmelzung“). Im Nachgang der Verschmelzung ist die Niederlassung Dublin von The Bank of New York Mellon SA/NV die Gesellschaft, die Treuhand-, Verwahrstellen und/oder Depotdienste für die Gesellschaft erbringt.

Mit Wirkung vom 17. Februar 2020 änderte sich der Managementgebührensatz der Anteilsklasse C Acc EUR Hedged des Lazard Global Managed Volatility Fund von 0,60 % zu 0,55 %.

Der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Die globale Coronavirus-Pandemie 2019 („COVID-19“) und die aggressiven Gegenmaßnahmen, die von vielen Regierungen ergriffen oder von privaten Einrichtungen freiwillig auferlegt wurden, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Einschränkung des Reiseverkehrs und der Verhängung längerer Quarantänezeiten oder ähnlicher Beschränkungen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Betriebe haben negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen die Fonds investieren, gehabt. Es ist nicht bekannt, wie lange diese oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern könnten, aber es könnte eine längere Phase einer weltweiten wirtschaftlichen Abkühlung geben, die sich voraussichtlich auf den Fonds und seine Anlagen auswirken wird. Lazard und ihre Delegierten setzen ihre Pläne zur Stabilisierung des Unternehmens mit Teams fort, die entweder von zu Hause aus arbeiten oder, wo es sicher ist, in ihre Büroumgebung zurückkehren und dort arbeiten.

14. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Am 1. April 2020 wurden Dividendenausschüttungen nach dem Ende des Geschäftsjahres wie folgt erklärt:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	18.576	0,1051
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	1.092.295	0,0170
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	5.362.253	0,0148
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	262.242	0,0246
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	3.831	0,0854
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	4.319	0,0848
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	6.434	0,0881
Lazard Global Managed Volatility Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	72.615	0,7244
Lazard Global Equity Franchise Fund				
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	334.163	0,8757
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	17.607	0,8909
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	1.440	0,7239
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	6.638	0,8924
Lazard European Equity Fund				
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	182	0,0012
Lazard US Equity Concentrated Fund				
C Dist USD	USD	01. Apr. 20	3.008	0,1775
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	6.855	0,1638
Lazard Japanese Strategic Equity Fund				
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Apr. 20	63	2,6254
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	112	0,7329
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	49	0,3259
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	110	0,7230
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	46	0,3027
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	1.052.726	0,7392
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	37.412	0,0093
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	724.928	0,7567
S Dist USD	USD	01. Apr. 20	39.017	0,0074
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	1.648	0,0072
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	15	0,0098
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	72	0,0055

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

14. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	5	0,0314
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	5	0,1674
Lazard Global Fixed Income Fund				
B Dist USD	USD	01. Apr. 20	22.964	0,8012
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	123	1,0364
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	63	0,5377

Der Lazard MENA Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Am 23. Juni 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Sustainable Equity Fund herausgegeben. Die wichtigsten Änderungen waren die Namensänderung von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Fund und die Änderung des Managementgebührensatzes für die Anteilsklassen A Acc USD und A Dist USD von 1,00 % zu 0,85 %.

15. Genehmigung des Abschlusses

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat am 7. Juli 2020 genehmigt.

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert GBP	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIW	
Stammaktien - 86,70 % (31. März 2019: 95,76 %)			Offene Devisenterminkontrakte - 2,92 % (31. März 2019: (0,11) %)					
Australien - 5,90 % (31. März 2019: 9,57 %)			15.04.2020	47.708.674 CHF	39.464.506 GBP	460.581	0,04	
9.925.509 Atlas Arteria Ltd (Units)	27.835.406	2,15	15.04.2020	12.889.112 CHF	11.093.416 GBP	(307.139)	(0,03)	
28.737.522 Spark Infrastructure Group	27.588.633	2,13	15.04.2020	223.410.986 EUR	195.166.164 GBP	3.260.886	0,25	
3.524.395 Transurban Group	20.874.273	1,62	15.04.2020	48.603.920 EUR	44.203.269 GBP	(1.034.702)	(0,09)	
	76.298.312	5,90	15.04.2020	10.821.169 GBP	12.585.882 CHF	288.653	0,01	
Kanada - 0,42 % (31. März 2019: 0,99 %)			15.04.2020	4.390.728 GBP	5.312.124 CHF	(54.732)	(0,01)	
241.900 Atco Ltd/Canada	5.392.931	0,42	15.04.2020	58.607.809 GBP	64.370.312 EUR	1.435.996	0,12	
			15.04.2020	23.083.162 GBP	26.358.119 EUR	(327.341)	(0,02)	
Frankreich - 6,09 % (31. März 2019: 7,96 %)			15.04.2020	8.220.272 GBP	1.071.796.447 JPY	191.531	0,01	
3.170.374 Eutelsat Communications SA	26.726.661	2,07	15.04.2020	2.261.368 GBP	306.064.621 JPY	(31.338)	(0,00)	
781.155 Vinci SA	52.038.875	4,02	15.04.2020	46.279.300 GBP	55.442.370 USD	1.658.928	0,10	
	78.765.536	6,09	15.04.2020	50.702.600 GBP	64.910.455 USD	(1.537.748)	(0,11)	
Deutschland - 1,75 % (31. März 2019: 3,25 %)			15.04.2020	4.020.674.021 JPY	30.032.301 GBP	86.254	0,01	
692.620 Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	22.632.251	1,75	15.04.2020	830.067.390 JPY	6.345.104 GBP	(127.133)	(0,00)	
			15.04.2020	317.719.692 USD	243.361.137 GBP	12.341.701	0,97	
Hongkong - 3,85 % (31. März 2019: 1,94 %)			15.04.2020	72.811.876 USD	60.180.263 GBP	(1.580.804)	(0,12)	
10.378.500 Power Assets Holdings Ltd	49.778.611	3,85	28.04.2020	14.720.089 AUD	7.280.181 GBP	5.768	0,00	
			28.04.2020	2.643.694 CAD	1.569.585 GBP	(57.634)	(0,01)	
			28.04.2020	13.313.629 GBP	26.734.966 AUD	80.720	0,01	
Italien - 24,24 % (31. März 2019: 27,91 %)			28.04.2020	16.905.547 GBP	33.989.279 AUD	81.997	0,01	
1.175.512 ASTM SpA	16.625.043	1,29	28.04.2020	17.638.420 GBP	35.425.884 AUD	103.799	0,01	
5.773.559 Atlantia SpA	58.265.079	4,50	28.04.2020	17.868.024 GBP	36.321.101 AUD	(109.699)	(0,01)	
11.046.809 Hera SpA	31.944.415	2,47	28.04.2020	11.616.742 GBP	23.342.425 AUD	63.026	0,01	
8.170.256 Italgas SpA	36.056.105	2,79	28.04.2020	4.613.984 GBP	7.929.140 CAD	79.242	0,01	
18.967.788 Snam SpA	70.530.748	5,45	28.04.2020	1.675.521 GBP	2.878.182 CAD	29.465	0,00	
19.640.543 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	100.204.491	7,74	28.04.2020	97.028.563 GBP	106.277.931 EUR	2.614.567	0,20	
	313.625.881	24,24	28.04.2020	101.577.456 GBP	111.332.401 EUR	2.673.227	0,21	
Luxemburg - 1,76 % (31. März 2019: 4,29 %)			28.04.2020	68.164.549 GBP	75.117.396 EUR	1.432.600	0,11	
4.807.791 SES SA Receipt - Klasse A	22.774.675	1,76	28.04.2020	95.615.892 GBP	104.736.332 EUR	2.571.405	0,20	
			28.04.2020	50.535.071 GBP	59.904.280 EUR	(2.682.021)	(0,21)	
Portugal - 1,37 % (31. März 2019: 1,44 %)			28.04.2020	28.721.418 GBP	31.483.739 EUR	752.248	0,06	
8.625.138 REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	17.733.918	1,37	28.04.2020	81.501.368 GBP	89.323.713 EUR	2.148.970	0,17	
			28.04.2020	8.111.092 GBP	76.369.633 HKD	186.579	0,02	
Spanien - 5,48 % (31. März 2019: 2,92 %)			28.04.2020	29.237.623 GBP	275.172.815 HKD	684.249	0,05	
3.666.168 Ferrovial SA	70.877.265	5,48	28.04.2020	28.011.723 GBP	263.664.794 HKD	652.481	0,05	
			28.04.2020	33.429.640 GBP	38.676.666 USD	2.311.856	0,18	
Vereinigtes Königreich - 18,90 % (31. März 2019: 20,73 %)			28.04.2020	47.295.097 GBP	54.880.757 USD	3.140.113	0,24	
10.409.372 National Grid Plc	98.223.146	7,59	28.04.2020	69.409.277 GBP	81.983.933 USD	3.448.103	0,26	
5.348.613 Pennon Group Plc	58.357.850	4,51	28.04.2020	29.524.603 GBP	34.251.197 USD	1.967.384	0,15	
1.162.141 Severn Trent Plc	26.388.814	2,04	28.04.2020	24.745.507 GBP	28.691.425 USD	1.661.470	0,13	
6.856.539 United Utilities Group Plc	61.641.650	4,76	28.04.2020	24.998.653 GBP	31.111.574 USD	(32.544)	(0,00)	
	244.611.460	18,90	28.04.2020	28.375.996 GBP	32.916.439 USD	1.892.673	0,15	
Vereinigte Staaten - 16,94 % (31. März 2019: 14,76 %)			28.04.2020	144.801.958 HKD	15.606.749 GBP	(581.338)	(0,05)	
1.257.299 CSX Corp	58.001.153	4,48	28.04.2020	37.681.776 USD	32.430.611 GBP	(2.113.278)	(0,16)	
130.804 Kansas City Southern	13.393.167	1,04						
783.473 Norfolk Southern Corp	92.091.666	7,12						
119.000 Southwest Gas Holdings Inc	6.664.230	0,51						
432.100 Union Pacific Corp	49.064.797	3,79						
	219.215.013	16,94						
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten						48.306.472	3,74	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(10.577.451)	(0,82)	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						37.729.021	2,92	
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.228.778.417 GBP)								
	1.121.705.853	86,70	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert				1.159.434.874	89,62
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.228.778.417 GBP)								
	1.121.705.853	86,70	Sonstiges Nettovermögen				134.387.353	10,38
Nettovermögen						1.293.822.227	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

- BNP Paribas Securities Corp
- Citigroup Global Markets Inc
- HSBC Bank USA
- JPMorgan Chase Bank N.A.
- RBC Capital Markets LLC
- State Street Global Markets Corp.
- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	85,08
Derivative Finanzinstrumente	3,66
Sonstige Vermögenswerte	11,26
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,87 % (31. März 2019: 97,03 %)			Stammaktien - 96,87 % (31. März 2019: 97,03 %) (Fortsetzung)		
Kanada - 0,97 % (31. März 2019: 4,08 %)			Vereinigte Staaten - 58,20 % (31. März 2019: 48,05 %)		
1.882 Canadian National Railway Co	147.145	0,97	2.597 Accenture Plc - Klasse A	423.986	2,79
Deutschland - 4,18 % (31. März 2019: 1,10 %)			4.505 Agilent Technologies Inc	322.648	2,12
10.100 Infineon Technologies AG	151.286	1,00	2.676 Aon Plc/UK	441.647	2,91
2.175 Merck KGaA	225.534	1,48	2.697 Ball Corp	174.388	1,15
2.730 Symrise AG - Klasse A	258.549	1,70	12.000 Boston Scientific Corp	391.560	2,58
	635.369	4,18	8.957 Cisco Systems Inc	352.100	2,32
Hongkong - 1,97 % (31. März 2019: 3,23 %)			2.397 Danaher Corp	331.769	2,18
33.190 AIA Group Ltd	298.587	1,97	1.015 Deere & Co	140.232	0,92
Indien - 1,70 % (31. März 2019: 0,77 %)			1.688 Ecolab Inc	263.041	1,73
6.701 HDFC Bank Ltd ADR	257.720	1,70	2.494 Fidelity National Information Services Inc	303.370	2,00
Israel - 2,16 % (31. März 2019: 1,15 %)			1.260 Ingersoll Rand Inc	31.248	0,21
3.260 Check Point Software Technologies Ltd	327.760	2,16	1.497 Intuit Inc	344.310	2,27
Japan - 5,00 % (31. März 2019: 6,65 %)			2.837 IQVIA Holdings Inc	305.999	2,02
2.700 Shimano Inc	386.709	2,55	1.987 Laboratory Corp of America Holdings	251.137	1,65
7.000 SMS Co Ltd	135.389	0,89	5.007 Microsoft Corp	789.654	5,20
6.100 Yamaha Corp	237.788	1,56	2.457 Motorola Solutions Inc	326.584	2,15
	759.886	5,00	2.854 MSA Safety Inc	288.825	1,90
Niederlande - 2,23 % (31. März 2019: 2,49 %)			1.951 Prologis Inc (REIT)	156.802	1,03
4.756 Wolters Kluwer NV	338.155	2,23	2.543 PTC Inc	155.657	1,03
Südafrika - 3,37 % (31. März 2019: 1,50 %)			2.732 Rockwell Automation Inc	412.286	2,72
25.314 Clicks Group Ltd	364.049	2,40	1.941 S&P Global Inc	475.642	3,13
51.593 Sanlam Ltd	147.166	0,97	1.777 Thermo Fisher Scientific Inc	503.957	3,32
	511.215	3,37	1.389 Trane Technologies Plc	114.718	0,76
Schweden - 3,09 % (31. März 2019: 3,14 %)			2.828 Visa Inc - Klasse A	455.647	3,00
11.788 Assa Abloy AB	222.852	1,47	3.730 Watts Water Technologies Inc - Klasse A	315.745	2,08
5.791 Hexagon AB	247.006	1,62	4.368 Xylem Inc/NY	284.488	1,87
	469.858	3,09	4.076 Zoetis Inc	479.704	3,16
Schweiz - 6,42 % (31. März 2019: 2,69 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 15.170.469 USD)	14.708.306	96,87
8.974 ABB Ltd	157.788	1,04	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 15.170.469 USD)	14.708.306	96,87
5.788 Alcon Inc	295.378	1,95	Sonstiges Nettovermögen	474.776	3,13
436 EMS-Chemie Holding AG	274.432	1,81	Nettovermögen	15.183.082	100,00
559 Geberit AG	246.600	1,62			
	974.198	6,42	ADR - American Depositary Receipt		
Taiwan - 2,00 % (31. März 2019: 0,96 %)			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
34.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	303.485	2,00	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	96,42	
Vereinigte Arabische Emirate - 0,78 % (31. März 2019: 0,00 %)			Sonstige Vermögenswerte	3,58	
24.310 Network International Holdings Plc '144A'	119.306	0,78	Summe Vermögenswerte	100,00	
Vereinigtes Königreich - 4,80 % (31. März 2019: 12,09 %)					
13.504 Compass Group Plc	210.995	1,39			
36.306 Polypipe Group plc	206.896	1,36			
14.432 RELX Plc	310.587	2,05			
	728.478	4,80			

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,62 % (31. März 2019: 97,82 %)			Stammaktien - 96,62 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)				
Australien - 4,86 % (31. März 2019: 5,59 %)			Deutschland - 1,15 % (31. März 2019: 1,07 %)				
121.968	AGL Energy Ltd	1.306.164	0,75	4.239	Allianz SE	730.734	0,42
19.565	BHP Group Ltd	355.689	0,20	3.832	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in München	774.626	0,44
3.114	Cochlear Ltd	357.750	0,21	935	Rational AG	501.013	0,29
9.524	CSL Ltd	1.727.679	0,99			2.006.373	1,15
190.401	Evolution Mining Ltd	441.601	0,25	Hongkong - 0,26 % (31. März 2019: 0,64 %)			
86.734	Fortescue Metals Group Ltd	529.751	0,30	9.100	Jardine Matheson Holdings Ltd	455.188	0,26
32.431	JB Hi-Fi Ltd	571.004	0,33	Israel - 0,19 % (31. März 2019: 1,13 %)			
59.788	Northern Star Resources Ltd	382.840	0,22	113.994	Israel Discount Bank Ltd	337.630	0,19
177.161	Regis Resources Ltd	396.095	0,23	Italien - 0,49 % (31. März 2019: 3,48 %)			
16.032	Rio Tinto Ltd	848.630	0,49	100.720	Poste Italiane SpA '144A'	853.196	0,49
129.048	Sandfire Resources Ltd	260.360	0,15	Japan - 14,32 % (31. März 2019: 6,66 %)			
305.349	Saracen Mineral Holdings Ltd	687.774	0,39	22.600	Alfresa Holdings Corp	421.551	0,24
28.043	Woolworths Group Ltd	612.738	0,35	17.600	Azbil Corp	457.243	0,26
		8.478.075	4,86	114.400	Chiba Bank Ltd/The	500.459	0,29
Belgien - 0,72 % (31. März 2019: 1,11 %)				36.900	Chubu Electric Power Co Inc	520.202	0,30
33.059	Proximus SADP	758.659	0,44	56.600	Dai-ichi Life Holdings Inc	677.356	0,39
16.996	Warehouses De Pauw CVA (REIT)	488.682	0,28	7.700	Daito Trust Construction Co Ltd	718.183	0,41
		1.247.341	0,72	42.300	Daiwa House Industry Co Ltd	1.047.639	0,60
Kanada - 11,50 % (31. März 2019: 7,98 %)				25.400	East Japan Railway Co	1.924.676	1,10
43.930	Alimentation Couche-Tard Inc - Klasse B	1.034.808	0,59	23.000	Electric Power Development Co Ltd	464.337	0,27
24.935	Atco Ltd/Canada	690.486	0,40	37.800	Fuji Media Holdings Inc	376.883	0,21
18.130	Bank of Montreal	915.457	0,53	142.000	Gunma Bank Ltd/The	431.205	0,25
2.320	Canadian Pacific Railway Ltd	511.958	0,29	128.200	Hachijuni Bank Ltd/The	464.464	0,27
42.187	Canadian Utilities Ltd	1.008.439	0,58	48.000	Hulic Co Ltd	487.368	0,28
42.897	Capital Power Corp	827.584	0,47	130	Japan Logistics Fund Inc (REIT)	289.045	0,16
84.333	Centerra Gold Inc	501.578	0,29	101.700	Japan Post Holdings Co Ltd	796.777	0,46
12.863	CGI Inc	696.395	0,40	116	Japan Prime Realty Investment Corp (REIT)	348.382	0,20
53.912	CI Financial Corp	535.176	0,31	47	Japan Real Estate Investment Corp (REIT)	275.535	0,16
19.499	Cogeco Communications Inc	1.322.801	0,76	48.600	Kandenko Co Ltd	387.728	0,22
6.586	Colliers International Group Inc	315.051	0,18	44.700	Kansai Electric Power Co Inc/The	498.613	0,28
468	Constellation Software Inc/Canada	425.342	0,24	17.700	KDDI Corp	523.178	0,30
34.733	Empire Co Ltd	679.460	0,39	426	LaSalle Logiport REIT (REIT)	574.328	0,33
1.446	Fairfax Financial Holdings Ltd	443.296	0,25	24.000	Lawson Inc	1.320.052	0,76
73.498	Fortis Inc/Canada	2.834.330	1,63	21.500	Marui Group Co Ltd	360.906	0,21
14.853	Granite Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	613.521	0,35	24.300	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	1.097.431	0,63
54.151	H&R Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	343.616	0,20	953	MCUBS MidCity Investment Corp (REIT)	673.910	0,39
15.683	iA Financial Corp Inc	493.014	0,28	20.200	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	510.896	0,29
20.628	Kirkland Lake Gold Ltd	607.571	0,35	69.300	NTT DOCOMO Inc	2.178.457	1,25
9.815	Magna International Inc	313.219	0,18	51.700	Seven & i Holdings Co Ltd	1.707.256	0,98
79.946	Northland Power Inc	1.595.745	0,92	16.200	Shionogi & Co Ltd	797.138	0,46
25.735	Power Corp of Canada	414.015	0,24	74.000	Shizuoka Bank Ltd/The	450.214	0,26
24.704	Quebecor Inc	546.113	0,31	14.800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	427.558	0,24
56.933	Rogers Communications Inc	2.376.365	1,36	16.200	Sumitomo Realty & Development Co Ltd	394.845	0,23
		20.045.340	11,50	25.900	Sundrug Co Ltd	831.249	0,48
Dänemark - 1,51 % (31. März 2019: 0,63 %)				9.500	Tokio Marine Holdings Inc	435.694	0,25
8.454	Coloplast A/S	1.230.012	0,71	16.900	United Arrows Ltd	253.632	0,14
23.249	Novo Nordisk A/S	1.402.422	0,80	19.700	West Japan Railway Co	1.349.118	0,77
		2.632.434	1,51			24.973.508	14,32
Frankreich - 0,32 % (31. März 2019: 1,66 %)							
45.484	Orange SA	563.927	0,32				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,62 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 96,62 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)				
Niederlande - 0,95 % (31. März 2019: 0,99 %)			Vereinigte Staaten - 49,19 % (31. März 2019: 53,07 %)				
39.297	Koninklijke Ahold Delhaize NV	919.690	0,53	5.765	3M Co	786.980	0,45
13.852	NN Group NV	374.131	0,21	14.184	AbbVie Inc	1.080.679	0,62
20.961	Royal Dutch Shell Plc	366.813	0,21	15.239	ACI Worldwide Inc	368.022	0,21
		1.660.634	0,95	7.660	Akamai Technologies Inc	700.813	0,40
				7.829	Allegion plc	720.425	0,41
Neuseeland - 0,38 % (31. März 2019: 0,20 %)				7.183	Amdocs Ltd	394.850	0,23
36.195	Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	656.139	0,38	9.403	American States Water Co	768.601	0,44
				4.544	American Tower Corp (REIT)	989.456	0,57
Norwegen - 1,06 % (31. März 2019: 2,96 %)				5.930	AmerisourceBergen Corp - Klasse A	524.805	0,30
94.698	Leroy Seafood Group ASA	465.387	0,27	5.292	Amgen Inc	1.072.847	0,61
56.748	Orkla ASA	485.617	0,28	12.281	Aon Plc/UK	2.026.856	1,16
11.119	Salmar ASA	371.217	0,21	3.463	Apple Inc	880.606	0,50
36.304	Telenor ASA	532.016	0,30	47.796	AT&T Inc	1.393.253	0,80
		1.854.237	1,06	503	AutoZone Inc	425.538	0,24
Puerto Rico - 0,21 % (31. März 2019: 0,00 %)				4.398	Avery Dennison Corp	448.024	0,26
15.781	EVERTEC Inc	358.702	0,21	9.436	Best Buy Co Inc	537.852	0,31
				7.042	Booz Allen Hamilton Holding Corp - Klasse A	483.363	0,28
Singapur - 0,93 % (31. März 2019: 1,13 %)				17.236	BorgWarner Inc	420.041	0,24
229.200	Ascendas Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	456.725	0,26	27.785	Bristol-Myers Squibb Co	1.548.736	0,89
68.100	City Developments Ltd	345.219	0,20	12.465	BRP Inc	203.366	0,12
27.700	Jardine Cycle & Carriage Ltd	383.655	0,22	3.962	Burlington Stores Inc	627.819	0,36
93.700	UOL Group Ltd	431.410	0,25	453	Cable One Inc	744.737	0,43
		1.617.009	0,93	12.340	Cadence Design Systems Inc	814.934	0,47
Südafrika - 0,16 % (31. März 2019: 0,52 %)				10.716	Campbell Soup Co	494.651	0,28
16.396	Anglo American Plc	286.508	0,16	6.956	Casey's General Stores Inc	921.600	0,53
				7.295	Caterpillar Inc	846.512	0,49
Spanien - 0,41 % (31. März 2019: 0,34 %)				8.616	CBRE Group Inc - Klasse A	324.909	0,19
3.443	Corp Financiera Alba SA	131.613	0,08	4.437	CDW Corp/DE	413.839	0,24
59.068	Iberdrola SA	583.244	0,33	9.271	Church & Dwight Co Inc	595.013	0,34
		714.857	0,41	5.029	Cigna Corp	891.038	0,51
Schweden - 1,09 % (31. März 2019: 0,31 %)				15.785	Clorox Co/The	2.734.751	1,57
29.912	Axfood AB	610.188	0,35	15.994	Coca-Cola Co/The	707.735	0,41
19.260	Evolution Gaming Group AB '144A'	655.756	0,38	9.533	Colgate-Palmolive Co	632.610	0,36
11.080	Swedish Match AB	633.797	0,36	12.952	Comcast Corp	445.290	0,26
		1.899.741	1,09	6.109	Copart Inc	418.589	0,24
Schweiz - 5,62 % (31. März 2019: 2,60 %)				4.503	Crown Castle International Corp (REIT)	650.233	0,37
9.092	Galenica AG '144A'	621.301	0,36	3.590	Curtiss-Wright Corp	331.752	0,19
3.758	Helvetia Holding AG	323.804	0,18	8.874	Eli Lilly & Co	1.231.001	0,71
33.500	Novartis AG	2.768.658	1,59	15.580	Encore Capital Group Inc	364.260	0,21
12.190	Roche Holding AG	3.963.210	2,27	7.875	Estee Lauder Cos Inc/The - Klasse A	1.254.803	0,72
35.860	SIG Combibloc Group AG	537.297	0,31	9.460	F5 Networks Inc	1.008.720	0,58
1.227	Swisscom AG	661.497	0,38	23.813	H&R Block Inc	335.287	0,19
42.257	UBS Group AG	394.960	0,23	7.475	HCA Healthcare Inc	671.629	0,38
1.504	Zurich Insurance Group AG	533.868	0,30	22.056	Hershey Co/The	2.922.420	1,68
		9.804.595	5,62	4.342	Intuit Inc	998.660	0,57
Vereinigtes Königreich - 1,30 % (31. März 2019: 5,28 %)				3.374	IQVIA Holdings Inc	363.920	0,21
88.015	Auto Trader Group Plc '144A'	478.330	0,28	23.182	Johnson & Johnson	3.039.856	1,74
268.105	BT Group Plc	391.038	0,22	20.482	Kimberly-Clark Corp	2.619.033	1,50
25.796	Compass Group Plc	403.052	0,23	5.744	Lamb Weston Holdings Inc	327.982	0,19
37.326	Dunelm Group Plc	326.626	0,19	7.878	Life Storage Inc (REIT)	744.865	0,43
76.669	SSP Group Plc	291.398	0,17	6.248	Lockheed Martin Corp	2.117.760	1,21
7.524	Unilever NV	370.712	0,21	3.104	Lululemon Athletica Inc	588.363	0,34
		2.261.156	1,30	8.548	McGrath RentCorp	447.744	0,26

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,62 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,27) % (31. März 2019: (0,12) %)						
Vereinigte Staaten - 49,19 % (31. März 2019: 53,07 %) (Fortsetzung)			15.04.2020	1.148.731 EUR	1.250.742 USD	16.977	0,01		
6.062	Mellanox Technologies Ltd	735.442	0,42	15.04.2020	11.563.037 EUR	13.244.216 USD	(483.447)	(0,29)	
29.556	Merck & Co Inc	2.274.039	1,30	15.04.2020	2.280.177 USD	2.035.779 EUR	33.527	0,02	
3.500	Morningstar Inc	406.875	0,23	15.04.2020	2.011.122 USD	1.852.179 EUR	(32.911)	(0,01)	
37.293	National Fuel Gas Co	1.390.656	0,80						
38.202	National Retail Properties Inc (REIT)	1.229.722	0,70						
26.879	NIKE Inc	2.223.968	1,28	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				50.504	0,03
5.116	Northrop Grumman Corp	1.547.846	0,89	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				(516.358)	(0,30)
51.134	Nuance Communications Inc	858.029	0,49	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten				(465.854)	(0,27)
13.675	PennyMac Financial Services Inc	302.354	0,17	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert				168.017.424	96,35
19.016	PepsiCo Inc	2.283.822	1,31	Sonstiges Nettovermögen				6.351.975	3,65
44.886	Pfizer Inc	1.465.079	0,84	Nettovermögen				174.369.399	100,00
15.230	Philip Morris International Inc	1.111.181	0,64	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:					
51.152	Premier Inc - Klasse A	1.673.693	0,96	- The Bank of New York Mellon					
28.048	Procter & Gamble Co/The	3.085.280	1,77	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)				% des Gesamtvermögens	
33.406	Public Service Enterprise Group Inc	1.500.263	0,86	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				96,15	
13.384	PulteGroup Inc	298.731	0,17	Derivative Finanzinstrumente				0,03	
2.295	Raytheon Co	300.989	0,17	Sonstige Vermögenswerte				3,82	
12.568	Ross Stores Inc	1.093.039	0,63	Summe Vermögenswerte				100,00	
6.347	Ryman Hospitality Properties Inc (REIT)	227.540	0,13						
8.152	SEI Investments Co	377.764	0,22						
11.380	Sysco Corp	519.269	0,30						
10.790	Target Corp	1.003.146	0,58						
12.799	TD Ameritrade Holding Corp	443.613	0,25						
54.366	TJX Cos Inc/The	2.599.238	1,49						
3.839	UniFirst Corp/MA	580.035	0,33						
5.267	UnitedHealth Group Inc	1.313.484	0,75						
52.206	Verizon Communications Inc	2.805.028	1,61						
23.200	Vistra Energy Corp	370.272	0,21						
3.768	Vulcan Materials Co	407.208	0,23						
18.204	Walmart Inc	2.068.339	1,19						
5.954	Waste Management Inc	551.102	0,32						
2.841	WW Grainger Inc	705.989	0,40						
5.236	Zoetis Inc	616.225	0,35						
		85.776.688	49,19						
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 187.633.304 USD)								168.483.278	96,62
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 187.633.304 USD)								168.483.278	96,62

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Stammaktien - 97,40 % (31. März 2019: 98,92 %)				
Belgien - 2,83 % (31. März 2019: 4,90 %)				
214.387 Anheuser-Busch InBev SA/NV	9.520.677	2,83		
Frankreich - 2,06 % (31. März 2019: 5,16 %)				
364.993 Bureau Veritas SA	6.937.725	2,06		
Deutschland - 6,28 % (31. März 2019: 3,68 %)				
316.367 Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	21.103.050	6,28		
Italien - 1,80 % (31. März 2019: 4,69 %)				
483.615 Atlantia SpA	6.062.071	1,80		
Luxemburg - 5,70 % (31. März 2019: 5,98 %)				
3.257.226 SES SA Receipt - Klasse A	19.165.099	5,70		
Spanien - 4,34 % (31. März 2019: 2,00 %)				
607.125 Ferrovial SA	14.579.051	4,34		
Vereinigte Staaten - 74,39 % (31. März 2019: 66,77 %)				
3.284 Alphabet Inc	3.818.668	1,14		
10.606 Booking Holdings Inc	14.268.464	4,24		
337.480 Cisco Systems Inc	13.266.339	3,95		
356.632 Cognizant Technology Solutions Corp	16.572.689	4,93		
175.072 CSX Corp	10.031.626	2,98		
238.072 CVS Health Corp	14.124.812	4,20		
1.276.630 H&R Block Inc	17.974.950	5,35		
200.650 Henry Schein Inc	10.136.838	3,02		
2.218.238 International Game Technology Plc	13.198.516	3,93		
80.169 IPG Photonics Corp	8.841.037	2,63		
125.542 Lowe's Cos Inc	10.802.889	3,21		
983.223 MEDNAX Inc	11.444.716	3,40		
120.777 Medtronic Plc	10.891.670	3,24		
1.290.848 Nielsen Holdings Plc	16.187.234	4,82		
69.290 Norfolk Southern Corp	10.116.340	3,01		
265.813 Omnicom Group Inc	14.593.134	4,34		
275.779 Oracle Corp	13.328.399	3,97		
398.999 Stericycle Inc	19.383.371	5,77		
803.422 Tapestry Inc	10.404.315	3,10		
75.398 Union Pacific Corp	10.634.134	3,16		
	250.020.141	74,39		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 466.271.297 USD)	327.387.814	97,40		
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 466.271.297 USD)	327.387.814	97,40		

Offene Devisenterminkontrakte - (0,01) % (31. März 2019: (0,00) %) (Fortsetzung)

Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	6.089	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(49.467)	(0,01)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(43.378)	(0,01)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	327.344.436	97,39
Sonstiges Nettovermögen	8.774.093	2,61
Nettovermögen	336.118.529	100,00

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:
- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	93,36
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	6,64
Summe Vermögenswerte	100,00

Fälligkeit Datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,01) % (31. März 2019: (0,00) %)				
15.04.2020	111.731 EUR	121.332 USD	1.971	0,00
15.04.2020	1.106.481 EUR	1.266.775 USD	(45.682)	(0,01)
15.04.2020	369.715 USD	331.283 EUR	4.118	0,00
15.04.2020	237.413 USD	218.560 EUR	(3.785)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 97,05 % (31. März 2019: 93,63 %)			Stammaktien - 97,05 % (31. März 2019: 93,63 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,16 % (31. März 2019: 1,08 %)			Niederlande - 6,80 % (31. März 2019: 9,70 %)		
13.993 BAWAG Group AG '144A'	356.480	1,16	3.613 ASML Holding NV	870.608	2,83
China - 2,13 % (31. März 2019: 0,00 %)			9.293 Koninklijke DSM NV	957.478	3,11
10.446 Prosus NV	656.260	2,13	4.127 Wolters Kluwer NV	266.052	0,86
Dänemark - 5,35 % (31. März 2019: 3,51 %)				2.094.138	6,80
6.421 Carlsberg A/S	660.878	2,15	Norwegen - 0,89 % (31. März 2019: 2,38 %)		
2.577 Genmab A/S	474.269	1,54	24.098 Equinor ASA	275.230	0,89
6.945 Vestas Wind Systems A/S	512.592	1,66	Portugal - 2,59 % (31. März 2019: 1,76 %)		
	1.647.739	5,35	45.622 EDP - Energias de Portugal SA	166.217	0,54
Finnland - 1,93 % (31. März 2019: 1,85 %)			60.864 Galp Energia SGPS SA	630.067	2,05
52.060 Nordea Bank Abp	266.451	0,86		796.284	2,59
12.381 Sampo Oyj - Klasse A	328.353	1,07	Spanien - 3,57 % (31. März 2019: 0,47 %)		
	594.804	1,93	251.659 Banco Santander SA	555.377	1,80
Frankreich - 22,55 % (31. März 2019: 28,47 %)			51.941 Bankinter SA	172.902	0,56
10.456 Atos SE	641.509	2,08	15.811 Industria de Diseno Textil SA	372.184	1,21
18.354 AXA SA	288.181	0,94		1.100.463	3,57
16.945 BNP Paribas SA	463.152	1,50	Schweden - 1,51 % (31. März 2019: 6,16 %)		
15.756 Cie de Saint-Gobain	347.347	1,13	21.171 Epiroc AB	190.293	0,62
72.675 Engie SA	681.622	2,21	7.093 Hexagon AB	274.311	0,89
9.914 Faurecia SE	269.057	0,87		464.604	1,51
3.374 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.135.564	3,69	Schweiz - 14,99 % (31. März 2019: 11,24 %)		
35.590 Orange SA	400.084	1,30	49.249 ABB Ltd	785.138	2,55
3.805 Safran SA	303.241	0,99	12.238 Alcon Inc	566.265	1,84
17.292 Sanofi	1.380.362	4,48	2.820 Flughafen Zurich AG	287.822	0,94
23.258 SPIE SA	211.869	0,69	26.579 Novartis AG	1.991.692	6,47
42.238 Vivendi SA	821.730	2,67	2.592 Roche Holding AG	764.077	2,48
	6.943.718	22,55	1.746 VAT Group AG '144A'	219.328	0,71
Deutschland - 19,24 % (31. März 2019: 12,51 %)				4.614.322	14,99
1.777 adidas AG	370.655	1,20	Vereinigtes Königreich - 7,70 % (31. März 2019: 4,84 %)		
4.226 Beiersdorf AG	389.890	1,27	4.903 Linde Plc	802.176	2,61
3.354 Delivery Hero SE '144A'	230.605	0,75	31.220 RELX Plc	609.185	1,98
16.752 Deutsche Post AG	419.073	1,36	21.455 Unilever NV	958.462	3,11
12.931 Deutsche Wohnen SE	447.970	1,45		2.369.823	7,70
3.624 Knorr-Bremse AG	294.612	0,96	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 32.773.421 EUR)		
285 Rational AG	138.465	0,45		29.882.112	97,05
13.134 SAP SE	1.367.741	4,44	Vorzugsaktien - 1,61 % (31. März 2019: 2,54 %)		
11.115 Scout24 AG '144A'	606.710	1,97	Deutschland - 1,61 % (31. März 2019: 2,54 %)		
8.417 Symrise AG - Klasse A	722.764	2,35	12.658 Porsche Automobil Holding SE - Preference	495.806	1,61
20.956 Vonovia SE	936.574	3,04			
	5.925.059	19,24	Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 887.149 EUR)		
Irland - 0,79 % (31. März 2019: 3,80 %)				495.806	1,61
26.517 Ryanair Holdings Plc	244.506	0,79	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 33.660.570 EUR)		
Italien - 5,16 % (31. März 2019: 1,63 %)				30.377.918	98,66
57.993 Banca Farnafactoring SpA '144A'	273.192	0,89	Sonstiges Nettovermögen	412.370	1,34
32.061 Cerved Group SpA	173.106	0,56	Nettovermögen		
156.417 Enel SpA	987.151	3,21		30.790.288	100,00
21.766 UniCredit SpA	154.521	0,50	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
	1.587.970	5,16	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		
Luxemburg - 0,69 % (31. März 2019: 0,43 %)			Sonstige Vermögenswerte		
24.522 ArcelorMittal SA	210.712	0,69	Summe Vermögenswerte		
			100,00		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 96,13 % (31. März 2019: 97,22 %)			Stammaktien - 96,13 % (31. März 2019: 97,22 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,33 % (31. März 2019: 0,00 %)			Niederlande - 5,96 % (31. März 2019: 5,11 %) (Fortsetzung)		
28.777 BAWAG Group AG '144A'	733.110	1,33	7.612 Euronext NV '144A'	514.115	0,93
Belgien - 6,23 % (31. März 2019: 5,28 %)			57.623 Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	642.828	1,17
4.890 Barco NV	684.920	1,24	3.278.379	5,96	
47.821 Fagron	856.560	1,56	Norwegen - 0,50 % (31. März 2019: 1,01 %)		
29.802 Kinopolis Group NV	983.324	1,79	27.096 TGS NOPEC Geophysical Co ASA	275.688	0,50
33.542 Shurgard Self Storage SA	903.944	1,64	Portugal - 1,27 % (31. März 2019: 1,17 %)		
3.428.748	6,23		84.808 Corticeira Amorim SGPS SA	698.210	1,27
Dänemark - 2,79 % (31. März 2019: 1,65 %)			Spanien - 3,80 % (31. März 2019: 2,98 %)		
11.596 Netcompany Group A/S '144A'	489.698	0,89	67.585 Applus Services SA	393.760	0,71
15.957 Royal Unibrew A/S	1.045.419	1,90	16.321 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	460.571	0,84
1.535.117	2,79		87.979 Indra Sistemas SA	656.763	1,19
Finnland - 2,85 % (31. März 2019: 1,35 %)			84.940 Merlin Properties Socimi SA (REIT)	582.027	1,06
77.832 Altia Oyj	583.191	1,06	2.093.121	3,80	
57.189 Kojamo Oyj	985.427	1,79	Schweden - 12,96 % (31. März 2019: 11,10 %)		
1.568.618	2,85		188.080 Arjo AB	849.161	1,54
Frankreich - 3,48 % (31. März 2019: 4,08 %)			24.766 Fastighets AB Balder - Klasse B	806.690	1,47
56.962 Chargeurs SA	524.298	0,95	99.065 Granges AB	445.370	0,81
23.019 Kaufman & Broad SA	647.471	1,18	91.753 Hexpol AB	499.215	0,91
19.650 Rubis SCA	744.709	1,35	278.793 Karnov Group AB	1.320.993	2,40
1.916.478	3,48		10.265 Lifco AB	342.129	0,62
Deutschland - 15,49 % (31. März 2019: 15,15 %)			84.692 Lindab International AB	595.094	1,08
202.331 Arountown SA	919.368	1,67	123.617 Nobina AB '144A'	610.268	1,11
12.908 CompuGroup Medical SE	720.170	1,31	24.568 Nordic Entertainment Group AB	469.613	0,85
34.243 Dermapharm Holding SE	1.297.894	2,36	65.596 Recipharm AB - Class B	611.590	1,11
45.731 Flatex AG	1.268.972	2,31	14.355 Stillfront Group AB	580.254	1,06
37.168 JOST Werke AG '144A'	816.819	1,48	7.130.377	12,96	
9.323 LEG Immobilien AG	955.105	1,73	Schweiz - 2,72 % (31. März 2019: 1,67 %)		
50.686 PATRIZIA AG	1.065.806	1,94	7.825 Cembra Money Bank AG	654.680	1,19
17.487 Stabilus SA	574.417	1,04	6.655 Kardex AG	843.127	1,53
25.011 TeamViewer AG	907.437	1,65	1.497.807	2,72	
8.525.988	15,49		Vereinigtes Königreich - 26,08 % (31. März 2019: 30,76 %)		
Irland - 1,84 % (31. März 2019: 5,60 %)			259.395 Ascential Plc '144A'	718.938	1,31
153.312 Dalata Hotel Group Plc	377.084	0,69	158.328 Auto Trader Group Plc '144A'	780.167	1,42
1.154.474 Glenveagh Properties Plc '144A'	557.679	1,01	20.757 Bellway Plc	502.019	0,91
93.630 Total Produce Plc	79.537	0,14	79.313 Big Yellow Group Plc (REIT)	895.044	1,63
1.014.300	1,84		29.931 Clinigen Group plc	181.748	0,33
Italien - 6,33 % (31. März 2019: 6,26 %)			24.974 Dechra Pharmaceuticals Plc	659.390	1,20
33.310 Banca Generali SpA	633.559	1,15	115.798 Electrocomponents Plc	670.354	1,22
95.438 Cerved Group SpA	515.294	0,94	64.479 GB Group Plc	421.887	0,77
32.392 El.En. SPA	516.311	0,94	167.607 Hunting Plc	328.523	0,60
55.513 Illimity Bank SpA	346.942	0,63	82.978 IMI Plc	695.893	1,26
147.506 Italgas SpA	733.109	1,33	246.926 On the Beach Group Plc '144A'	610.871	1,11
80.153 Tinexta Spa	735.576	1,34	87.833 Pennon Group Plc	1.079.273	1,96
3.480.791	6,33		174.779 Polypipe Group plc	903.069	1,64
Jersey - 2,50 % (31. März 2019: 1,50 %)			117.017 Rentokil Initial Plc	509.229	0,92
280.278 JTC Plc '144A'	1.376.513	2,50	95.866 Rightmove Plc	524.222	0,95
Niederlande - 5,96 % (31. März 2019: 5,11 %)			217.203 Sabre Insurance Group Plc '144A'	712.725	1,29
24.937 Aalberts NV	536.852	0,98	156.406 Secure Income REIT Plc (REIT)	564.323	1,03
42.098 Arcadis NV	607.793	1,10	180.269 Smart Metering Systems plc	1.347.126	2,45
10.767 ASM International NV	976.791	1,78	247.317 Synthomer Plc	675.288	1,23

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 96,13 % (31. März 2019: 97,22 %) (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 26,08 % (31. März 2019: 30,76 %) (Fortsetzung)		
648.191 Volution Group Plc	1.147.340	2,08
51.539 Weir Group Plc/The	423.570	0,77
	14.350.999	26,08
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 68.548.878 EUR)	52.904.244	96,13
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 68.548.878 EUR)	52.904.244	96,13
Sonstiges Nettovermögen	2.127.345	3,87
Nettovermögen	55.031.589	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		95,68
Sonstige Vermögenswerte		4,32
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW		Marktwert USD	% des NIW																																																												
Stammaktien - 97,32 % (31. März 2019: 95,95 %)			Stammaktien - 97,32 % (31. März 2019: 95,95 %) (Fortsetzung)																																																														
Kfz-Teile und Zubehör - 0,39 % (31. März 2019: 3,12 %)			Transport - 2,57 % (31. März 2019: 0,00 %)																																																														
27.000 Aptiv Plc	1.329.480	0,39	59.721 Norfolk Southern Corp	8.719.266	2,57																																																												
Baustoffe - 8,42 % (31. März 2019: 9,87 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 316.921.083 USD) 329.571.890 97,32																																																														
193.020 Armstrong World Industries Inc	15.329.649	4,53	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 316.921.083 USD) 329.571.890 97,32																																																														
121.902 Vulcan Materials Co	13.173.949	3,89																																																															
	28.503.598	8,42																																																															
Dienstleistungen im Handelsbereich - 4,42 % (31. März 2019: 3,74 %)																																																																	
61.160 S&P Global Inc	14.987.258	4,42																																																															
Computer - 3,21 % (31. März 2019: 3,44 %)																																																																	
42.715 Apple Inc	10.861.998	3,21																																																															
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 9,30 % (31. März 2019: 7,69 %)																																																																	
240.925 Intercontinental Exchange Inc	19.454.693	5,74																																																															
74.715 Visa Inc - Klasse A	12.038.081	3,56																																																															
	31.492.774	9,30																																																															
Umweltkontrolle - 2,68 % (31. März 2019: 0,00 %)																																																																	
98.104 Waste Management Inc	9.080.506	2,68																																																															
Medizinische Produkte - 12,14 % (31. März 2019: 14,22 %)																																																																	
170.588 Baxter International Inc	13.850.040	4,09																																																															
302.235 Medtronic Plc	27.255.552	8,05																																																															
	41.105.592	12,14																																																															
Internet - 6,06 % (31. März 2019: 7,66 %)																																																																	
17.675 Alphabet Inc - Klasse A	20.537.466	6,06																																																															
Freizeit - 1,48 % (31. März 2019: 0,00 %)																																																																	
141.693 Brunswick Corp/DE	5.011.681	1,48																																																															
Büro-/Geschäftsausstattung - 1,50 % (31. März 2019: 0,00 %)																																																																	
27.600 Zebra Technologies Corp	5.067.360	1,50																																																															
REITS - 11,89 % (31. März 2019: 2,64 %)																																																																	
85.975 Crown Castle International Corp (REIT)	12.414.790	3,67																																																															
158.700 Prologis Inc (REIT)	12.754.719	3,77																																																															
75.957 Public Storage (REIT)	15.085.820	4,45																																																															
	40.255.329	11,89																																																															
Einzelhandel - 12,03 % (31. März 2019: 3,97 %)																																																																	
160.097 Lowe's Cos Inc	13.776.347	4,07																																																															
111.945 McDonald's Corp	18.510.106	5,47																																																															
128.130 Starbucks Corp	8.423.266	2,49																																																															
	40.709.719	12,03																																																															
Halbleiter - 9,26 % (31. März 2019: 10,29 %)																																																																	
195.282 Analog Devices Inc	17.507.031	5,17																																																															
154.906 Skyworks Solutions Inc	13.845.498	4,09																																																															
	31.352.529	9,26																																																															
Software - 8,35 % (31. März 2019: 6,56 %)																																																																	
38.734 Electronic Arts Inc	3.879.985	1,14																																																															
257.221 Fiserv Inc	24.433.423	7,21																																																															
	28.313.408	8,35																																																															
Telekommunikation - 3,62 % (31. März 2019: 10,86 %)																																																																	
92.115 Motorola Solutions Inc	12.243.926	3,62																																																															
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Fälligkeitsdatum</th> <th>Gekaufter Betrag</th> <th>Verkaufter Betrag</th> <th>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</th> <th>% des NIW</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Offene Devisenterminkontrakte - (0,44) % (31. März 2019: (0,00) %)</td> </tr> <tr> <td>15.04.2020</td> <td>6.542.097 EUR</td> <td>7.104.603 USD</td> <td>115.145</td> <td>0,02</td> </tr> <tr> <td>15.04.2020</td> <td>53.614.225 EUR</td> <td>61.036.095 USD</td> <td>(1.868.356)</td> <td>(0,55)</td> </tr> <tr> <td>15.04.2020</td> <td>18.306.216 USD</td> <td>16.262.542 EUR</td> <td>359.152</td> <td>0,12</td> </tr> <tr> <td>15.04.2020</td> <td>6.006.578 USD</td> <td>5.541.809 EUR</td> <td>(109.268)</td> <td>(0,03)</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</td> <td>474.297</td> <td>0,14</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</td> <td>(1.977.624)</td> <td>(0,58)</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</td> <td>(1.503.327)</td> <td>(0,44)</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</td> <td>328.068.563</td> <td>96,88</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Sonstiges Nettovermögen</td> <td>10.591.353</td> <td>3,12</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nettovermögen</td> <td>338.659.916</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>			Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Offene Devisenterminkontrakte - (0,44) % (31. März 2019: (0,00) %)					15.04.2020	6.542.097 EUR	7.104.603 USD	115.145	0,02	15.04.2020	53.614.225 EUR	61.036.095 USD	(1.868.356)	(0,55)	15.04.2020	18.306.216 USD	16.262.542 EUR	359.152	0,12	15.04.2020	6.006.578 USD	5.541.809 EUR	(109.268)	(0,03)	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			474.297	0,14	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(1.977.624)	(0,58)	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(1.503.327)	(0,44)	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			328.068.563	96,88	Sonstiges Nettovermögen			10.591.353	3,12	Nettovermögen			338.659.916	100,00
Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW																																																													
Offene Devisenterminkontrakte - (0,44) % (31. März 2019: (0,00) %)																																																																	
15.04.2020	6.542.097 EUR	7.104.603 USD	115.145	0,02																																																													
15.04.2020	53.614.225 EUR	61.036.095 USD	(1.868.356)	(0,55)																																																													
15.04.2020	18.306.216 USD	16.262.542 EUR	359.152	0,12																																																													
15.04.2020	6.006.578 USD	5.541.809 EUR	(109.268)	(0,03)																																																													
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			474.297	0,14																																																													
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(1.977.624)	(0,58)																																																													
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(1.503.327)	(0,44)																																																													
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			328.068.563	96,88																																																													
Sonstiges Nettovermögen			10.591.353	3,12																																																													
Nettovermögen			338.659.916	100,00																																																													
			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist: - The Bank of New York Mellon																																																														
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)</th> <th>% des Gesamtvermögens</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden</td> <td>96,49</td> </tr> <tr> <td>Derivative Finanzinstrumente</td> <td>0,14</td> </tr> <tr> <td>Sonstige Vermögenswerte</td> <td>3,37</td> </tr> <tr> <td>Summe Vermögenswerte</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	96,49	Derivative Finanzinstrumente	0,14	Sonstige Vermögenswerte	3,37	Summe Vermögenswerte	100,00																																																		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens																																																																
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	96,49																																																																
Derivative Finanzinstrumente	0,14																																																																
Sonstige Vermögenswerte	3,37																																																																
Summe Vermögenswerte	100,00																																																																

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert JPY	% des NIW	Anteile	Marktwert JPY	% des NIW		
Stammaktien - 89,42 % (31. März 2019: 98,60 %)			Stammaktien - 89,42 % (31. März 2019: 98,60 %) (Fortsetzung)				
Banken - 10,03 % (31. März 2019: 13,57 %)			Immobilien - 7,11 % (31. März 2019: 7,65 %)				
79.500 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	32.038.500	3,76	29.900 Hulic Co Ltd	32.830.200	3,85		
154.700 Mizuho Financial Group Inc	19.120.920	2,24	53.600 Tokyu Fudosan Holdings Corp	27.764.800	3,26		
12.800 Shizuoka Bank Ltd/The	8.409.600	0,99		60.595.000	7,11		
8.300 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	25.929.200	3,04	Einzelhandel - 3,29 % (31. März 2019: 2,10 %)				
	85.498.220	10,03	3.600 IZUMI CO LTD	10.728.000	1,26		
Chemie - 5,09 % (31. März 2019: 5,28 %)			5.000 Sundrug Co Ltd	17.300.000	2,03		
4.700 Nitto Denko Corp	22.677.500	2,66		28.028.000	3,29		
12.500 Ube Industries Ltd	20.712.500	2,43	Halbleiter - 2,63 % (31. März 2019: 3,90 %)				
	43.390.000	5,09	1.100 Tokyo Electron Ltd	22.390.500	2,63		
Vertrieb/Großhandel - 3,74 % (31. März 2019: 4,82 %)			Telekommunikation - 3,60 % (31. März 2019: 0,00 %)				
13.900 Mitsubishi Corp	31.851.850	3,74	8.100 SoftBank Group Corp	30.682.800	3,60		
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 5,42 % (31. März 2019: 5,75 %)			Spielzeug/Spiele/Freizeit - 5,37 % (31. März 2019: 3,25 %)				
34.000 Nomura Holdings Inc	15.565.200	1,83	1.100 Nintendo Co Ltd	45.771.000	5,37		
23.500 ORIX Corp	30.561.750	3,59	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 873.166.960 JPY)				
	46.126.950	5,42		761.937.020	89,42		
Elektro - 2,56 % (31. März 2019: 0,00 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 873.166.960 JPY)				
18.100 Kansai Electric Power Co Inc/The	21.783.350	2,56		761.937.020	89,42		
Elektronik - 1,71 % (31. März 2019: 4,49 %)							
2.600 Nidec Corp	14.578.200	1,71					
Hand- und Maschinenwerkzeuge - 9,13 % (31. März 2019: 6,60 %)							
17.900 Amada Holdings Co Ltd	15.268.700	1,79					
1.500 Disco Corp	32.040.000	3,76					
9.200 Makita Corp	30.498.000	3,58					
	77.806.700	9,13					
Hausbau - 2,73 % (31. März 2019: 2,24 %)							
8.700 Daiwa House Industry Co Ltd	23.294.250	2,73					
Einrichtungsgegenstände - 4,37 % (31. März 2019: 4,18 %)							
5.800 Sony Corp	37.241.800	4,37					
Versicherung - 2,98 % (31. März 2019: 3,40 %)							
19.600 Dai-ichi Life Holdings Inc	25.391.800	2,98					
Maschinenbau – Baugewerbe und Bergbau - 7,89 % (31. März 2019: 9,73 %)							
11.200 Hitachi Ltd	35.201.600	4,13					
18.000 Komatsu Ltd	32.013.000	3,76					
	67.214.600	7,89					
Maschinenbau – Verschiedenes - 3,10 % (31. März 2019: 6,10 %)							
1.800 FANUC Corp	26.379.000	3,10					
Verpackung & Container - 2,28 % (31. März 2019: 0,00 %)							
23.100 Rengo Co Ltd	19.450.200	2,28					
Pharmazeutika - 2,76 % (31. März 2019: 3,19 %)							
7.100 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	23.486.800	2,76					
Private Equity - 3,63 % (31. März 2019: 4,93 %)							
11.000 Jafco Co Ltd	30.976.000	3,63					
			Fälligkeits- datum				
			Gekaufter Betrag				
			Verkaufter Betrag				
			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) JPY				
			% des NIW				
			Offene Devisenterminkontrakte - 0,25 % (31. März 2019: (0,02) %)				
			15.04.2020	419 GBP	55.181 JPY	641	0,00
			15.04.2020	3.183 GBP	426.333 JPY	(1.404)	(0,00)
			15.04.2020	39.774 JPY	296 GBP	305	0,00
			15.04.2020	51.120 JPY	393 GBP	(1.377)	(0,00)
			15.04.2020	3.262.956 JPY	29.754 USD	66.192	0,00
			15.04.2020	8.589.806 JPY	81.563 USD	(173.039)	(0,02)
			15.04.2020	453.043 USD	46.167.757 JPY	2.506.153	0,30
			15.04.2020	260.570 USD	28.251.228 JPY	(256.217)	(0,03)
			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			2.573.291	0,30
			Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(432.037)	(0,05)
			Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten			2.141.254	0,25
			Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			764.078.274	89,67
			Sonstiges Nettovermögen			88.039.972	10,33
			Nettovermögen			852.118.246	100,00
			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
			- The Bank of New York Mellon				
			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			% des Gesamtvermögens	
			Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			88,07	
			Derivative Finanzinstrumente			0,30	
			Sonstige Vermögenswerte			11,63	
			Summe Vermögenswerte			100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 95,96 % (31. März 2019: 97,02 %)			Stammaktien - 95,96 % (31. März 2019: 97,02 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 5,60 % (31. März 2019: 8,10 %)			Malaysia - 0,25 % (31. März 2019: 0,78 %)				
1.379.820	Ambev SA ADR	3.173.586	0,46	753.593	British American Tobacco Malaysia Bhd	1.782.548	0,25
2.491.276	Banco do Brasil SA	13.371.945	1,91				
1.882.600	BB Seguridade Participacoes SA	9.003.444	1,29				
3.871.672	CCR SA	8.740.189	1,25				
3.763.787	Cielo SA	3.216.120	0,46				
877.200	IRB Brasil Resseguros S/A	1.634.174	0,23				
		39.139.458	5,60				
China - 25,83 % (31. März 2019: 19,80 %)			Mexiko - 4,17 % (31. März 2019: 3,28 %)				
1.283.546	AAC Technologies Holdings Inc	6.614.604	0,95	1.383.456	America Movil SAB de CV ADR	16.297.112	2,33
2.342.747	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	16.195.359	2,32	3.920.755	Grupo Mexico SAB de CV	7.229.167	1,04
83.500	Baidu Inc ADR	8.415.965	1,20	3.696.200	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	5.596.694	0,80
42.602.419	China Construction Bank Corp 'H'	34.724.053	4,97				
2.857.000	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	12.826.163	1,83				
694.490	China Mobile Ltd ADR	26.161.438	3,74				
3.295.651	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	6.252.013	0,89				
13.352.874	CNOOC Ltd	13.921.369	1,99				
639.700	ENN Energy Holdings Ltd	6.151.989	0,88				
1.435.000	Hengan International Group Co Ltd	10.760.779	1,54				
43.525	NetEase Inc ADR	13.969.784	2,00				
534.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	5.228.558	0,75				
2.423.453	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	5.427.177	0,78				
8.707.844	Weichai Power Co Ltd 'H'	13.936.500	1,99				
		180.585.751	25,83				
Ägypten - 1,26 % (31. März 2019: 1,07 %)			Pakistan - 0,54 % (31. März 2019: 1,03 %)				
2.424.627	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	8.785.156	1,26	2.254.200	Habib Bank Ltd	1.388.610	0,20
				5.485.850	Pakistan Petroleum Ltd	2.387.082	0,34
						3.775.692	0,54
Hongkong - 1,29 % (31. März 2019: 1,10 %)			Portugal - 0,80 % (31. März 2019: 0,00 %)				
969.800	ASM Pacific Technology Ltd	9.048.511	1,29	487.990	Galp Energia SGPS SA	5.571.578	0,80
Ungarn - 1,80 % (31. März 2019: 2,06 %)			Russland - 8,34 % (31. März 2019: 9,79 %)				
432.886	OTP Bank Nyrt	12.557.285	1,80	10.761.277	Alrosa PJSC	8.869.660	1,27
				1.224.641	Gazprom PJSC ADR	5.641.932	0,81
				24.541	Gazprom PJSC ADR	113.061	0,02
				170.360	LUKOIL PJSC ADR	10.153.289	1,45
				237.923	Magnit PJSC GDR	2.119.668	0,30
				388.207	Magnit PJSC GDR	3.458.556	0,49
				1.275.678	Mobile TeleSystems PJSC ADR	9.695.153	1,39
				7.638.403	Sberbank of Russia PJSC	18.247.755	2,61
						58.299.074	8,34
Indien - 10,71 % (31. März 2019: 10,02 %)			Südafrika - 5,34 % (31. März 2019: 7,79 %)				
1.262.846	Axis Bank Ltd	6.230.210	0,89	165.755	Anglo American Plc	2.896.449	0,41
194.471	Bajaj Auto Ltd	5.161.014	0,74	584.322	Bidvest Group Ltd/The	4.765.697	0,68
902.213	Bharat Petroleum Corp Ltd	3.778.983	0,54	4.511.922	Life Healthcare Group Holdings Ltd	4.650.982	0,67
2.384.411	Bharti Infratel Ltd	4.994.588	0,71	486.129	Nedbank Group Ltd	2.242.665	0,32
2.625.551	Coal India Ltd	4.806.694	0,69	1.530.271	Sanlam Ltd	4.365.018	0,62
1.800.981	HCL Technologies Ltd	10.317.444	1,48	946.578	Shoprite Holdings Ltd (Units)	6.602.125	0,95
293.945	Hero MotoCorp Ltd	6.151.665	0,88	734.803	Standard Bank Group Ltd	4.201.733	0,60
1.163.236	Infosys Ltd ADR	9.550.168	1,37	1.156.546	Vodacom Group Ltd	7.591.132	1,09
5.377.891	Oil & Natural Gas Corp Ltd	4.854.214	0,69				
564.629	Tata Consultancy Services Ltd	13.530.716	1,94				
1.280.090	UPL Ltd	5.471.241	0,78				
		74.846.937	10,71			37.315.801	5,34
Indonesien - 3,66 % (31. März 2019: 5,79 %)			Südkorea - 14,88 % (31. März 2019: 14,33 %)				
22.892.200	Astra International Tbk PT	5.463.056	0,78	144.030	Coway Co Ltd	6.793.723	0,97
34.232.664	Bank Mandiri Persero Tbk PT	9.790.185	1,40	65.493	Hyundai Mobis Co Ltd	9.019.031	1,29
535.874	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	10.315.574	1,48	389.894	KB Financial Group Inc	10.878.839	1,56
		25.568.815	3,66	101.317	KT&G Corp	6.170.080	0,88
				800.064	Samsung Electronics Co Ltd	31.093.775	4,45
				493.876	Shinhan Financial Group Co Ltd	11.493.675	1,64
				422.088	SK Hynix Inc	28.553.467	4,09
						104.002.590	14,88
Luxemburg - 0,60 % (31. März 2019: 0,69 %)			Taiwan - 5,03 % (31. März 2019: 5,53 %)				
355.921	Ternium SA ADR	4.235.460	0,60	847.000	Catcher Technology Co Ltd	5.385.923	0,77
				4.395.540	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	10.162.000	1,45
				171.000	Novatek Microelectronics Corp	972.764	0,14
				2.091.132	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	18.665.481	2,67
						35.186.168	5,03
				Thailand - 1,45 % (31. März 2019: 1,67 %)			
				1.811.500	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	5.021.788	0,72
				516.650	Siam Cement PCL/The (Foreign Market)	5.100.768	0,73
						10.122.556	1,45

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 95,96 % (31. März 2019: 97,02 %) (Fortsetzung)		
Türkei - 2,07 % (31. März 2019: 2,05 %)		
3.432.682 KOC Holding AS	6.960.048	0,99
668.773 Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	7.526.140	1,08
	14.486.188	2,07
Vereinigtes Königreich - 2,34 % (31. März 2019: 0,00 %)		
364.743 Mondi Plc	6.221.452	0,89
205.584 Unilever NV	10.129.239	1,45
	16.350.691	2,34
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 932.230.564 USD)	670.783.232	95,96
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 932.230.564 USD)	670.783.232	95,96

Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2019: (0,00) %)				
15.04.2020	12.614 EUR	13.676 USD	245	0,00
15.04.2020	1.542.828 EUR	1.762.678 USD	(60.034)	(0,01)
15.04.2020	1.599.564 USD	1.416.926 EUR	35.868	0,01
15.04.2020	16.541 USD	15.221 EUR	(261)	(0,00)
			36.113	0,01
			(60.295)	(0,01)
			(24.182)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			670.759.050	95,96
Sonstiges Nettovermögen			28.296.435	4,04
Nettovermögen			699.055.485	100,00

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	94,7
Derivative Finanzinstrumente	0,01
Sonstige Vermögenswerte	5,29
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,27 % (31. März 2019: 98,01 %)			Stammaktien - 98,27 % (31. März 2019: 98,01 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 6,25 % (31. März 2019: 7,28 %)			Indonesien - 1,63 % (31. März 2019: 2,20 %)				
23.039	Azul SA ADR	234.767	0,36	2.030.100	Bank Mandiri Persero Tbk PT	580.587	0,89
64.300	Banco BTG Pactual SA (Units)	411.336	0,63	25.235	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	485.774	0,74
163.600	Banco do Brasil SA	878.124	1,35			1.066.361	1,63
208.400	C&A Modas Ltda	268.718	0,41	Luxemburg - 0,73 % (31. März 2019: 1,99 %)			
161.800	CCR SA	365.259	0,56	40.170	Ternium SA ADR	478.023	0,73
105.000	IRB Brasil Resseguros S/A	195.609	0,30	Mexiko - 2,58 % (31. März 2019: 3,01 %)			
73.079	Itau Unibanco Holding SA ADR	328.125	0,50	130.390	Arca Continental SAB de CV	525.518	0,81
183.500	Rumo SA	693.941	1,06	64.072	Gruma SAB de CV	490.672	0,75
74.200	Telefonica Brasil SA ADR	707.126	1,08	5.499	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	296.616	0,45
		4.083.005	6,25	136.181	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	373.138	0,57
Kanada - 0,69 % (31. März 2019: 1,03 %)						1.685.944	2,58
53.700	Parex Resources Inc	454.084	0,69	Peru - 0,91 % (31. März 2019: 1,20 %)			
China - 39,35 % (31. März 2019: 27,15 %)				4.139	Credicorp Ltd	592.167	0,91
22.800	Alibaba Group Holding Ltd	536.322	0,82	Philippinen - 1,97 % (31. März 2019: 1,77 %)			
23.420	Alibaba Group Holding Ltd ADR	4.554.722	6,97	629.200	Ayala Land Inc	375.788	0,58
6.877	Baidu Inc ADR	693.133	1,06	443.790	BDO Unibank Inc	909.807	1,39
294.800	Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	757.464	1,16			1.285.595	1,97
205.200	China Gas Holdings Ltd	711.628	1,09	Polen - 1,11 % (31. März 2019: 0,00 %)			
1.406.000	China National Building Material Co Ltd 'H'	1.526.234	2,34	10.416	CD Projekt SA	726.039	1,11
286.000	China Overseas Land & Investment Ltd	882.576	1,35	Portugal - 0,87 % (31. März 2019: 0,99 %)			
4.496.772	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	3.068.180	4,69	49.769	Galp Energia SGPS SA	568.233	0,87
60.200	Midea Group Co Ltd 'A'	412.287	0,63	Russland - 5,03 % (31. März 2019: 7,35 %)			
3.644	NetEase Inc ADR	1.169.578	1,79	33.318	LUKOIL PJSC ADR	1.985.720	3,04
13.656	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.478.125	2,26	137.283	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.300.770	1,99
808.610	PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	777.757	1,19			3.286.490	5,03
213.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.083.598	3,19	Südafrika - 1,97 % (31. März 2019: 3,94 %)			
4.911	Prosus NV	340.280	0,52	50.012	Barloworld Ltd	180.377	0,28
82.428	Shenzhen International Group Holdings Ltd	870.257	1,33	54.471	Bidvest Group Ltd/The	444.262	0,68
116.000	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	259.775	0,40	4.666	Naspers Ltd	662.903	1,01
105.300	Tencent Holdings Ltd	5.134.589	7,86			1.287.542	1,97
35.500	Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	457.650	0,70	Südkorea - 10,53 % (31. März 2019: 10,84 %)			
		25.714.155	39,35	12.747	DB Insurance Co Ltd	361.449	0,55
Kolumbien - 0,72 % (31. März 2019: 1,19 %)				2.182	NCSOFT Corp	1.155.067	1,77
18.720	Bancolombia SA ADR	467.251	0,72	100.320	Samsung Electronics Co Ltd	3.898.847	5,97
Hongkong - 1,29 % (31. März 2019: 1,39 %)				21.663	SK Hynix Inc	1.465.462	2,24
131.000	Techtronic Industries Co Ltd	843.895	1,29			6.880.825	10,53
Ungarn - 0,64 % (31. März 2019: 1,01 %)				Taiwan - 10,81 % (31. März 2019: 9,50 %)			
70.613	MOL Hungarian Oil & Gas plc	416.115	0,64	73.000	Accton Technology Corp	387.246	0,59
Indien - 7,58 % (31. März 2019: 10,72 %)				308.000	Far EastOne Telecommunications Co Ltd	644.740	0,99
50.700	HDFC Bank Ltd ADR	1.949.922	2,98	7.000	Largan Precision Co Ltd	870.205	1,33
369.339	Hindalco Industries Ltd	467.110	0,71	186.000	Micro-Star International Co Ltd	545.663	0,83
208.013	Hindustan Zinc Ltd	423.703	0,65	96.616	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	4.617.279	7,07
96.030	Infosys Ltd ADR	788.406	1,21			7.065.133	10,81
8.993	Maruti Suzuki India Ltd	503.986	0,77	Vereinigtes Königreich - 3,61 % (31. März 2019: 3,01 %)			
258.344	Motherhood Sumi Systems Ltd	205.760	0,32	50.020	Mondi Plc	853.195	1,31
143.921	UPL Ltd	615.134	0,94	30.840	Unilever NV NY Reg Shrs	1.504.684	2,30
		4.954.021	7,58			2.357.879	3,61

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,27 % (31. März 2019: 98,01 %)		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 66.132.165 USD)	64.212.757	98,27
Vorzugsaktien - 0,42 % (31. März 2019: 1,34 %)		
Brasilien - 0,42 % (31. März 2019: 1,34 %)		
82.836 Braskem SA - Preference	274.522	0,42
Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 794.108 USD)	274.522	0,42
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 66.926.273 USD)	64.487.279	98,69
Sonstiges Nettovermögen	856.696	1,31
Nettovermögen	65.343.975	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		97,15
Sonstige Vermögenswerte		2,85
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 95,70 % (31. März 2019: 99,06 %)			Stammaktien - 95,70 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 2,80 % (31. März 2019: 4,54 %)			China - 40,86 % (31. März 2019: 34,56 %) (Fortsetzung)				
31.600	Banco Santander Brasil SA	162.194	0,11	175.000	Longfor Group Holdings Ltd '144A'	846.866	0,58
54.000	BB Seguridade Participacoes SA	258.252	0,18	55.800	Luxshare Precision Industry Co Ltd 'A'	298.285	0,21
28.500	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	214.515	0,15	764	NetEase Inc ADR	245.213	0,17
18.600	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	146.406	0,10	7.057	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	763.850	0,53
25.900	CPFL Energia SA	133.934	0,09	128.600	Ningbo Huaxiang Electronic Co Ltd 'A'	298.205	0,21
35.700	Grupo SBF SA	165.306	0,11	424.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	4.152.522	2,86
115.400	IRB Brasil Resseguros S/A	214.984	0,15	1.137.000	Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	690.147	0,48
160.200	Minerva SA/Brasilien	245.106	0,17	568.900	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd 'A'	816.230	0,56
86.100	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	391.056	0,27	16.600	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	610.637	0,42
29.200	TOTVS SA	262.324	0,18	225.000	Shimao Property Holdings Ltd	787.512	0,54
224.300	Vale SA	1.865.685	1,29	194.000	Sinotruk Hong Kong Ltd	321.112	0,22
		4.059.762	2,80	34.000	Sunac China Holdings Ltd	156.370	0,11
Chile - 0,42 % (31. März 2019: 0,61 %)			Kolumbien - 0,21 % (31. März 2019: 0,18 %)				
4.489.535	Enel Chile SA	304.233	0,21	31.673	Ecopetrol SA ADR	301.210	0,21
279.545	Engie Energia Chile SA	308.319	0,21	Ägypten - 0,17 % (31. März 2019: 0,41 %)			
		612.552	0,42	68.508	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	248.225	0,17
China - 40,86 % (31. März 2019: 34,56 %)			Griechenland - 0,89 % (31. März 2019: 0,21 %)				
53.897	Alibaba Group Holding Ltd ADR	10.481.889	7,23	106.050	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.288.255	0,89
56.250	A-Living Services Co Ltd 'H' '144A'	271.750	0,19	Hongkong - 0,57 % (31. März 2019: 0,64 %)			
239.500	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	1.655.658	1,14	627.000	Sino Biopharmaceutical Ltd	821.839	0,57
768.000	Bank of Guiyang Co Ltd 'A'	831.971	0,57	Ungarn - 0,62 % (31. März 2019: 1,37 %)			
118.000	Beijing Enterprises Holdings Ltd	429.400	0,30	47.789	Richter Gedeon Nyrt	901.363	0,62
8.900	Changchun High & New Technology Industry Group Inc 'A'	684.584	0,47	Indien - 8,32 % (31. März 2019: 7,35 %)			
307.000	China Aoyuan Group Ltd	357.303	0,25	215.329	Bharat Electronics Ltd	208.517	0,14
3.077.000	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	1.515.271	1,05	443.171	Coal India Ltd	811.330	0,56
2.587.000	China Construction Bank Corp 'H'	2.108.592	1,45	30.732	HDFC Bank Ltd ADR	1.181.953	0,82
783.000	China Lesso Group Holdings Ltd	1.027.513	0,71	69.633	Hindustan Unilever Ltd	2.095.975	1,45
201.000	China Mengniu Dairy Co Ltd	696.176	0,48	60.698	ICICI Bank Ltd ADR	515.933	0,36
447.000	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	2.006.753	1,38	192.626	Infosys Ltd ADR	1.581.460	1,09
1.237.100	China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	997.871	0,69	42.501	LIC Housing Finance Ltd	132.166	0,09
82.000	China Pacific Insurance Group Co Ltd 'A'	327.609	0,23	6.734	Maruti Suzuki India Ltd	377.387	0,26
542.000	China Resources Cement Holdings Ltd	643.848	0,44	38.419	Muthoot Finance Ltd	307.450	0,21
74.000	China Resources Gas Group Ltd	371.498	0,26	3.659	Nestle India Ltd	788.315	0,54
134.000	China Resources Land Ltd	549.750	0,38	229.680	NMDC Ltd	242.883	0,17
493.000	CITIC Ltd	513.291	0,35	277.819	Oil & Natural Gas Corp Ltd	250.766	0,17
1.079.000	CNOOC Ltd	1.124.938	0,78				
447.000	Country Garden Holdings Co Ltd	536.635	0,37				
142.000	Country Garden Services Holdings Co Ltd	573.771	0,40				
652.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.297.665	0,89				
47.300	ENN Energy Holdings Ltd	454.884	0,31				
56.900	Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd 'A'	1.006.505	0,69				
177.900	Fujian Sunner Development Co Ltd 'A'	590.264	0,41				
176.300	Gansu Shangfeng Cement Co Ltd 'A'	490.004	0,34				
7.800	G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd 'A'	449.369	0,31				
82.850	Hualan Biological Engineering Inc 'A'	560.227	0,39				
129.920	Huaxin Cement Co Ltd 'A'	423.948	0,29				
35.961	JD.com Inc ADR	1.456.420	1,00				
678.179	Jiangsu Expressway Co Ltd 'A'	940.628	0,65				
524.000	Kunlun Energy Co Ltd	301.845	0,21				
37.463	LexinFintech Holdings Ltd ADR	332.297	0,23				
144.500	Li Ning Co Ltd	419.248	0,29				
214.000	Liaoning Wellhope Agri-Tech JSC Ltd 'A'	385.656	0,27				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 95,70 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 95,70 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)				
Indien - 8,32 % (31. März 2019: 7,35 %) (Fortsetzung)			Südkorea - 12,01 % (31. März 2019: 14,75 %)				
189.373	Power Finance Corp Ltd	227.637	0,16	13.104	Coway Co Ltd	618.100	0,43
99.557	Power Grid Corp of India Ltd	207.610	0,14	7.564	Daelim Industrial Co Ltd	453.254	0,31
14.956	Reliance Industries Ltd GDR '144A'	458.528	0,32	56.453	Hana Financial Group Inc	1.052.581	0,73
98.779	Tata Consultancy Services Ltd	2.367.131	1,63	6.591	Hanwha Aerospace Co Ltd	109.838	0,08
23.332	Vedanta Ltd ADR	83.062	0,06	2.891	Hyundai Mobis Co Ltd	398.119	0,27
5.184	WNS Holdings Ltd ADR	222.808	0,15	24.973	KB Financial Group Inc	696.798	0,48
		12.060.911	8,32	44.871	Kia Motors Corp	949.384	0,66
				668	LG Household & Health Care Ltd	611.075	0,42
Indonesien - 1,80 % (31. März 2019: 2,65 %)				76.936	LG Uplus Corp	678.247	0,47
354.600	Bank Central Asia Tbk PT	599.606	0,41	1.486	NCSOFT Corp	786.631	0,54
1.526.700	Bank Mandiri Persero Tbk PT	436.620	0,30	7.676	Samsung Card Co Ltd	186.973	0,13
3.114.900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	572.793	0,40	4.313	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	340.571	0,23
1.077.000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	673.111	0,46	92.434	Samsung Electronics Co Ltd	3.592.365	2,48
1.721.300	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	332.742	0,23	4.982	Samsung Electronics Co Ltd GDR	4.919.739	3,39
		2.614.872	1,80	2.104	Samsung SDS Co Ltd	255.020	0,18
				45.694	Shinhan Financial Group Co Ltd	1.063.408	0,73
Malaysia - 1,00 % (31. März 2019: 1,98 %)				13.386	Soulbrain Co Ltd	688.906	0,48
14.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	81.018	0,06			17.401.009	12,01
163.400	Hartalega Holdings Bhd	260.228	0,18	Taiwan - 12,49 % (31. März 2019: 12,41 %)			
188.200	Kossan Rubber Industries	223.486	0,15	97.000	Accton Technology Corp	514.561	0,36
146.000	Petronas Chemicals Group Bhd	170.671	0,12	93.000	Advantech Co Ltd	767.425	0,53
657.600	RHB Bank Bhd	707.790	0,49	232.000	Asia Cement Corp	302.314	0,21
		1.443.193	1,00	19.000	ASMedia Technology Inc	475.321	0,33
				10.000	ASPEED Technology Inc	338.762	0,23
Mexiko - 2,16 % (31. März 2019: 2,98 %)				526.000	E.Sun Financial Holding Co Ltd	421.898	0,29
109.521	America Movil SAB de CV ADR	1.290.157	0,89	221.300	Feng TAY Enterprise Co Ltd	951.559	0,66
8.170	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	328.679	0,23	60.000	International Games System Co Ltd	1.085.281	0,75
153.100	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV - Klasse B	517.401	0,36	6.000	Largan Precision Co Ltd	745.890	0,51
196.800	Qualitas Controladora SAB de CV	505.471	0,35	81.000	Micro-Star International Co Ltd	237.627	0,16
206.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	484.119	0,33	23.000	Poya International Co Ltd	323.468	0,22
		3.125.827	2,16	312.000	Standard Foods Corp	629.401	0,43
				178.892	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	8.549.249	5,90
Philippinen - 0,47 % (31. März 2019: 1,42 %)				46.000	United Integrated Services Co Ltd	251.804	0,17
271.190	International Container Terminal Services Inc	395.974	0,27	6.000	Voltronic Power Technology Corp	124.351	0,09
373.490	Metropolitan Bank & Trust Co	289.810	0,20	3.875.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.993.009	1,38
		685.784	0,47	128.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd	386.799	0,27
						18.098.719	12,49
Polen - 0,98 % (31. März 2019: 1,05 %)				Thailand - 1,58 % (31. März 2019: 1,93 %)			
5.719	CD Projekt SA	398.638	0,27	157.000	Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	961.590	0,66
88.102	PLAY Communications SA '144A'	623.255	0,43	303.700	CP ALL PCL (Foreign Market)	562.192	0,39
73.122	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	398.990	0,28	308.000	PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	633.503	0,44
		1.420.883	0,98	4.850.500	TMB Bank PCL NVDR	131.750	0,09
						2.289.035	1,58
Russland - 3,97 % (31. März 2019: 4,10 %)				Türkei - 1,36 % (31. März 2019: 1,05 %)			
225.479	Gazprom PJSC ADR	1.038.784	0,72	51.198	BIM Birlesik Magazalar AS	385.206	0,26
23.214	LUKOIL PJSC ADR	1.383.532	0,95	714.873	Turk Telekomunikasyon AS	709.092	0,49
46.607	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	1.154.143	0,80	472.932	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	883.267	0,61
143.244	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.357.251	0,94			1.977.565	1,36
19.526	Tatneft PJSC ADR	819.071	0,56	Vereinigte Staaten - 0,26 % (31. März 2019: 0,00 %)			
		5.752.781	3,97	98.100	JBS SA	384.011	0,26
Südafrika - 2,76 % (31. März 2019: 4,22 %)							
25.029	Anglo American Platinum Ltd	1.051.720	0,73				
3.446	Capitec Bank Holdings Ltd	168.712	0,12				
63.684	Clicks Group Ltd	915.859	0,63				
40.667	Exxaro Resources Ltd	224.653	0,15				
91.274	FirstRand Ltd	205.064	0,14				
10.062	Naspers Ltd	1.429.517	0,99				
		3.995.525	2,76				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 95,70 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 161.539.902 USD)	138.703.991	95,70
Vorzugsaktien - 0,31 % (31. März 2019: 1,07 %)		
Brasilien - 0,31 % (31. März 2019: 1,07 %)		
165.316 Petroleo Brasileiro SA - Preference	445.099	0,31
Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 892.502 USD)	445.099	0,31
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 162.432.404 USD)	139.149.090	96,01

Fälligkeit Datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2019: (0,09) %)				
15.04.2020	4.490 EUR	4.873 USD	82	0,00
15.04.2020	54.013 EUR	61.547 USD	(1.939)	(0,00)
15.04.2020	17.039 USD	15.147 EUR	324	0,00
15.04.2020	4.172 USD	3.839 EUR	(66)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			406	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(2.005)	(0,00)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(1.599)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			139.147.491	96,01
Sonstiges Nettovermögen			5.780.844	3,99
Nettovermögen			144.928.335	100,00

ADR - American Depositary Receipt
GDR - Global Depositary Receipt
NVDR - Non-voting Depositary Receipt

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:
- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	92,03
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	7,97
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,65 %			Stammaktien - 96,65 % (Fortsetzung)				
Brasilien - 1,04 %			China - 35,13 % (Fortsetzung)				
132.700	BB Seguridade Participacoes SA	634.631	0,48	418.555	Shandong Xiantan Co Ltd 'A'	916.452	0,70
41.200	Engie Brasil Energia SA	308.599	0,24	225.500	Shanghai Baosight Software Co Ltd 'A'	1.256.941	0,96
53.500	IRB Brasil Resseguros S/A	99.668	0,08	290.000	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd 'A'	416.078	0,32
37.000	Porto Seguro SA	319.864	0,24	62.800	Shenzhen Goodix Technology Co Ltd 'A'	2.295.345	1,75
		1.362.762	1,04	13.600	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	500.281	0,38
Chile - 0,43 %			187.919	Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd 'A'	1.027.717	0,79	
8.400.680	Enel Chile SA	569.271	0,43	15.764	TAL Education Group ADR	839.591	0,64
China - 35,13 %			10.600	Tencent Holdings Ltd	516.872	0,40	
646.900	Advanced Technology & Materials Co Ltd 'A'	557.440	0,43	264.200	Tongkun Group Co Ltd 'A'	438.171	0,34
1.738.000	Agricultural Bank of China Ltd 'H'	694.506	0,53	219.600	Weichai Power Co Ltd 'A'	372.065	0,28
6.191	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.204.026	0,92	159.200	Wens Foodstuffs Group Co Ltd 'A'	727.336	0,56
50.000	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	345.649	0,26	214.200	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd 'A'	981.444	0,75
12.000	Anhui Gujing Distillery Co Ltd 'A'	193.934	0,15	629.600	XCMG Construction Machinery Co Ltd 'A'	450.469	0,34
28.325	Autohome Inc ADR	2.011.642	1,54	258.500	Yantai Shuangta Food Co Ltd 'A'	400.050	0,31
295.100	Avary Holding Shenzhen Co Ltd 'A'	1.312.557	1,00	78.200	Yealink Network Technology Corp Ltd 'A'	895.364	0,68
3.457	Baidu Inc ADR	348.431	0,27	1.784.540	Youngor Group Co Ltd 'A'	1.606.135	1,23
872.135	Baoshan Iron & Steel Co Ltd 'A'	600.603	0,46	9.996	Yum China Holdings Inc	426.129	0,33
253.700	C&S Paper Co Ltd 'A'	608.047	0,46	518.080	Zhejiang JIULI Hi-tech Metals Co Ltd 'A'	543.476	0,42
6.800	Changchun High & New Technology Industry Group Inc 'A'	523.053	0,40			46.007.694	35,13
278.000	China Lesso Group Holdings Ltd	364.813	0,28	Kolumbien - 0,18 %			
574.000	China Resources Cement Holdings Ltd	681.861	0,52	25.547	Ecopetrol SA ADR	242.952	0,18
142.000	China Resources Gas Group Ltd	712.874	0,54	Tschechische Republik - 0,43 %			
1.212.000	CITIC Ltd	1.261.883	0,96	30.072	Komerční banka as	571.053	0,43
403.000	Country Garden Services Holdings Co Ltd	1.628.377	1,24	Ägypten - 0,19 %			
32.500	ENN Energy Holdings Ltd	312.552	0,24	70.674	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	256.073	0,19
133.300	Fujian Sunner Development Co Ltd 'A'	442.283	0,34	Griechenland - 1,30 %			
457.200	Gansu Shangfeng Cement Co Ltd 'A'	1.270.730	0,97	139.842	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.698.747	1,30
17.100	G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd 'A'	985.154	0,75	Hongkong - 0,74 %			
702.400	Greentown Holdings Ltd 'A'	696.774	0,53	400.000	Vinda International Holdings Ltd	964.221	0,74
170.000	Guangdong Investment Ltd	326.042	0,25	Ungarn - 2,00 %			
94.700	Guangzhou Wondfo Biotech Co Ltd 'A'	1.033.472	0,79	173.940	MOL Hungarian Oil & Gas plc	1.025.009	0,78
44.892	Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd 'A'	403.562	0,31	84.825	Richter Gedeon Nyrt	1.599.910	1,22
408.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd '144A'	1.378.194	1,05			2.624.919	2,00
232.500	Hengli Petrochemical Co Ltd 'A'	410.377	0,31	Indien - 3,20 %			
72.100	Hualan Biological Engineering Inc 'A'	487.536	0,37	20.993	Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR	846.648	0,65
442.855	Huaxin Cement Co Ltd 'A'	1.445.102	1,10	31.070	HDFC Bank Ltd ADR	1.194.952	0,91
15.217	JD.com Inc ADR	616.289	0,47	151.859	Infosys Ltd ADR	1.246.762	0,95
372.000	Jiangsu Expressway Co Ltd 'H'	414.239	0,32	20.921	WNS Holdings Ltd ADR	899.185	0,69
108.629	Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd 'A'	945.825	0,72			4.187.547	3,20
35.400	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	460.615	0,35	Indonesien - 2,24 %			
183.120	Jiangsu Kanion Pharmaceutical Co Ltd 'A'	345.808	0,26	200.200	Bank Central Asia Tbk PT	338.525	0,26
675.800	Jinduicheng Molybdenum Co Ltd 'A'	578.355	0,44	874.700	Bank Mandiri Persero Tbk PT	250.155	0,19
416.800	Luxshare Precision Industry Co Ltd 'A'	2.228.049	1,70	135.000	Gudang Garam Tbk PT	339.871	0,26
1.741	NetEase Inc ADR	558.791	0,43	878.700	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	549.176	0,42
4.512	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	488.379	0,37	5.912.000	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1.142.841	0,87
278.000	Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd 'A'	475.686	0,36	5.752.300	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	316.401	0,24
53.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	518.454	0,40			2.936.969	2,24
1.257.000	Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	762.986	0,58				
15.300	Sangfor Technologies Inc 'A'	339.539	0,26				
172.600	Sany Heavy Industry Co Ltd 'A'	423.289	0,32				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund* (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,65 % (Fortsetzung)			Stammaktien - 96,65 % (Fortsetzung)		
Luxemburg - 0,68 %			Südkorea 12,38 %		
55.743 Reinet Investments SCA	886.418	0,68	6.220 BGF retail Co Ltd	669.665	0,51
Malaysia - 7,14 %			8.618 Coway Co Ltd	406.501	0,31
365.500 Axiata Group Bhd	275.249	0,21	5.872 F&F Co Ltd	444.952	0,34
673.200 Dialog Group Bhd	469.908	0,36	26.907 GS Retail Co Ltd	678.262	0,52
1.207.100 Hartalega Holdings Bhd	1.916.945	1,46	64.579 HS Industries Co Ltd	359.012	0,27
199.200 Hong Leong Bank Bhd	614.169	0,47	2.315 Hyundai Mobis Co Ltd	318.798	0,24
613.900 IOI Corp Bhd	567.171	0,43	3.256 Kakao Corp	409.874	0,31
627.000 Kossan Rubber Industries	748.334	0,57	16.544 KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	392.499	0,30
311.000 Malaysia Airports Holdings Bhd	308.699	0,24	64.872 Kia Motors Corp	1.372.567	1,05
404.300 MISC Bhd	694.658	0,53	19.305 Korea Electric Power Corp	302.317	0,23
828.700 RHB Bank Bhd	891.948	0,68	34.838 KT&G Corp	2.121.591	1,62
372.600 Tenaga Nasional Bhd	1.034.487	0,79	83.725 LG Uplus Corp	738.097	0,56
1.229.000 Top Glove Corp Bhd	1.829.436	1,40	841 NCSOFT Corp	445.193	0,34
	9.351.004	7,14	6.159 S-1 Corp	402.982	0,31
Mexiko - 5,33 %			17.503 Samsung Electronics Co Ltd	680.239	0,52
2.346.000 America Movil SAB de CV	1.389.454	1,06	3.040 Samsung SDS Co Ltd	368.470	0,28
230.100 Arca Continental SAB de CV	927.384	0,71	20.613 Seegene Inc	1.887.169	1,44
126.700 Coca-Cola Femsa SAB de CV (Anteile)	510.859	0,39	84.086 Shinhan Financial Group Co Ltd	1.956.882	1,50
101.900 Fomento Economico Mexicano SAB de CV	615.202	0,47	15.609 SK Telecom Co Ltd	2.259.288	1,73
46.675 Gruma SAB de CV	357.444	0,27		16.214.358	12,38
119.400 Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV - Klasse B	403.512	0,31	Taiwan - 12,64 %		
240.000 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	363.402	0,28	76.000 Accton Technology Corp	403.161	0,31
133.400 Qualitas Controladora SAB de CV	342.631	0,26	715.000 Asia Cement Corp	931.702	0,71
879.100 Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.065.965	1,58	340.000 Cathay Financial Holding Co Ltd	396.925	0,30
	6.975.853	5,33	125.000 Feng TAY Enterprise Co Ltd	537.483	0,41
Philippinen - 0,50 %			93.000 Formosa Plastics Corp	231.000	0,18
261.410 International Container Terminal Services Inc	381.694	0,29	182.000 Formosa Sumco Technology Corp	768.592	0,59
16.630 SM Investments Corp	268.640	0,21	55.000 Fusheng Precision Co Ltd	282.856	0,22
	650.334	0,50	60.000 Grape King Bio Ltd	387.856	0,30
Polen - 1,65 %			129.000 International Games System Co Ltd	2.333.353	1,78
13.086 CD Projekt SA	912.149	0,70	34.000 King Slide Works Co Ltd	327.271	0,25
132.451 PLAY Communications SA '144A'	936.991	0,72	68.000 Makalot Industrial Co Ltd	235.648	0,18
40.761 Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	308.114	0,23	114.000 President Chain Store Corp	1.066.863	0,81
	2.157.254	1,65	3.519.000 SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1.286.078	0,98
Russland - 2,80 %			541.000 Standard Foods Corp	1.091.365	0,83
237.412 Gazprom PJSC ADR	1.093.759	0,83	775.000 Synnex Technology International Corp	943.858	0,72
5.445.672 Inter RAO UES PJSC	343.083	0,26	150.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.338.903	1,02
6.274 LUKOIL PJSC ADR	373.924	0,29	665.000 Teco Electric and Machinery Co Ltd	530.009	0,41
23.943 PhosAgro PJSC GDR	246.776	0,19	308.000 Uni-President Enterprises Corp	668.199	0,51
13.842 Polyus PJSC GDR	930.163	0,71	2.665.000 United Microelectronics Corp	1.192.197	0,91
32.516 Sberbank of Russia PJSC ADR	308.092	0,23	3.110.000 Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.599.550	1,22
247.782 VEON Ltd ADR	374.151	0,29		16.552.869	12,64
	3.669.948	2,80	Thailand - 2,37 %		
Singapur - 0,26 %			100.300 Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	614.315	0,47
54.200 BOC Aviation Ltd '144A'	342.749	0,26	170.200 Airports of Thailand PCL NVDR	266.290	0,20
Südafrika - 0,59 %			1.138.100 Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR	661.044	0,51
31.831 AngloGold Ashanti Ltd ADR	529.349	0,40	726.500 CP ALL PCL (Foreign Market)	1.350.391	1,03
72.162 Pick n Pay Stores Ltd	243.664	0,19	102.800 Tisco Financial Group PCL NVDR	215.151	0,16
	773.013	0,59		3.107.191	2,37
			Türkei - 3,43 %		
			226.373 BIM Birlesik Magazalar AS	1.703.196	1,30
			40.705 Ford Otomotiv Sanayi AS	302.834	0,23

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund* (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,65 % (Fortsetzung)		
Türkei - 3,43 % (Fortsetzung)		
366.409 Haci Omer Sabanci Holding AS	408.098	0,31
158.198 Koza Altin Isletmeleri AS	1.449.481	1,11
334.027 Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	623.842	0,48
	4.487.451	3,43
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 148.499.159 USD)	126.590.650	96,65
Vorzugsaktien - 0,23 %		
Brasilien - 0,23 %		
31.600 Telefonica Brasil SA - Vorzugsaktien	300.731	0,23
Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 411.704 USD)	300.731	0,23
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 148.910.863 USD)	126.891.381	96,88
Sonstiges Nettovermögen	4.080.192	3,12
Nettovermögen	130.971.573	100,00

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

NVDR - Non-voting Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	86,90
Sonstige Vermögenswerte	13,10
Summe Vermögenswerte	100,00

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 97,22 % (31. März 2019: 97,63 %)			Stammaktien - 97,22 % (31. März 2019: 97,63 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 5,79 % (31. März 2019: 7,26 %)			Mexiko - 1,04 % (31. März 2019: 1,53 %)				
48.456	Banco Bradesco SA ADR	196.731	0,95	78.956	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	216.341	1,04
55.400	Duratex SA	99.689	0,48				
24.323	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	210.459	1,02				
7.600	Pagseguro Digital Ltd - Klasse A	146.908	0,71				
108.684	Rumo SA	411.010	1,98				
6.200	StoneCo Ltd - Klasse A	134.974	0,65				
		1.199.771	5,79				
China - 37,96 % (31. März 2019: 31,68 %)			Peru - 1,69 % (31. März 2019: 2,60 %)				
7.652	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.488.161	7,18	2.444	Credicorp Ltd	349.663	1,69
31.739	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	219.411	1,06				
486.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd	188.236	0,91				
62.400	China Gas Holdings Ltd	216.402	1,04				
355.624	China State Construction International Holdings Ltd	261.710	1,26				
188.305	CNOOC Ltd	196.322	0,95				
99.400	Focused Photonics Hangzhou Inc 'A'	168.103	0,81				
17.683	Momo Inc ADR	383.544	1,85				
1.800	NetEase Inc ADR	577.728	2,78				
4.992	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	540.334	2,60				
43.913	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	429.564	2,07				
57.600	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 'A'	209.020	1,01				
32.732	Tencent Holdings Ltd	1.596.062	7,70				
8.325	Trip.com Group Ltd ADR	195.221	0,94				
3.745	Weibo Corp ADR	123.997	0,60				
25.400	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	414.418	2,00				
71.500	Zhongsheng Group Holdings Ltd	248.894	1,20				
15.671	ZTO Express Cayman Inc ADR	414.968	2,00				
		7.872.095	37,96				
Kolumbien - 1,19 % (31. März 2019: 2,71 %)			Russland - 4,34 % (31. März 2019: 6,33 %)				
9.882	Bancolombia SA ADR	246.655	1,19	15.047	Mail.Ru Group Ltd GDR	243.972	1,18
				1.240	Novatek PJSC GDR	142.200	0,68
				79.898	Sberbank of Russia PJSC	191.437	0,92
				9.507	Yandex NV - Klasse A	323.714	1,56
						901.323	4,34
Hongkong - 1,26 % (31. März 2019: 3,95 %)			Südafrika - 2,76 % (31. März 2019: 4,05 %)				
40.694	Techtronic Industries Co Ltd	262.149	1,26	6.828	Capitec Bank Holdings Ltd	334.290	1,61
				41.502	Standard Bank Group Ltd	237.316	1,15
						571.606	2,76
Indien - 8,28 % (31. März 2019: 9,32 %)			Südkorea - 11,83 % (31. März 2019: 7,61 %)				
9.114	HDFC Bank Ltd ADR	350.524	1,69	772	NCSOFT Corp	408.667	1,97
39.576	ICICI Bank Ltd ADR	336.396	1,62	1.005	Samsung Biologics Co Ltd '144A'	393.843	1,90
179.274	Motherson Sumi Systems Ltd	142.784	0,69	29.083	Samsung Electronics Co Ltd	1.130.285	5,45
17.274	Mphasis Ltd	151.700	0,73	4.046	S-Oil Corp	187.204	0,90
24.288	Reliance Industries Ltd	357.494	1,73	16.535	WONIK IPS Co Ltd	333.285	1,61
15.212	Shriram Transport Finance Co Ltd	131.259	0,63			2.453.284	11,83
57.806	UPL Ltd	247.069	1,19				
		1.717.226	8,28				
Indonesien - 1,59 % (31. März 2019: 2,60 %)			Taiwan - 13,46 % (31. März 2019: 9,43 %)				
1.797.565	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	330.550	1,59	31.000	Airtac International Group	454.498	2,19
				96.769	ASE Technology Holding Co Ltd	185.493	0,90
				60.000	Bizlink Holding Inc	319.858	1,54
				26.521	Catcher Technology Co Ltd	168.642	0,81
				60.000	Chroma ATE Inc	244.270	1,18
				23.000	Hiwin Technologies Corp	149.471	0,72
				1.639	Largan Precision Co Ltd	203.752	0,98
				17.000	MediaTek Inc	181.067	0,87
				10.850	Silicon Motion Technology Corp ADR	397.761	1,92
				54.527	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	486.701	2,35
						2.791.513	13,46
Kasachstan - 1,57 % (31. März 2019: 1,81 %)			Sambia - 1,13 % (31. März 2019: 2,03 %)				
75.110	KAZ Minerals Plc	325.252	1,57	45.745	First Quantum Minerals Ltd	233.715	1,13
Macau - 1,01 % (31. März 2019: 0,00 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 22.270.443 USD)				
249.000	SJM Holdings Ltd	208.841	1,01			20.161.477	97,22
				Vorzugsaktien - 0,67 % (31. März 2019: 1,03 %)			
				Brasilien - 0,67 % (31. März 2019: 1,03 %)			
				52.056	Petroleo Brasileiro SA - Preference	140.156	0,67
				Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 311.623 USD)			
						140.156	0,67
				Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 22.582.066 USD)			
						20.301.633	97,89
				Sonstiges Nettovermögen			
						436.834	2,11
				Nettovermögen			
						20.738.467	100,00
				ADR - American Depositary Receipt			
				GDR - Global Depositary Receipt			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	97,07
Sonstige Vermögenswerte	2,93
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 91,64 % (31. März 2019: 92,99 %)			Stammaktien - 91,64 % (31. März 2019: 92,99 %) (Fortsetzung)				
Ägypten - 27,37 % (31. März 2019: 20,23 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 5.331.474 USD) 3.298.297 91,64				
1.274.276	CI Capital Holding for Financial Investments	214.538	5,96				
50.840	Credit Agricole Egypt SAE	95.317	2,65				
509.450	Ibnsina Pharma SAE	258.609	7,18				
589.089	Raya Contact Center SAE	168.792	4,69				
920.596	Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic Reagents Co	247.988	6,89				
		985.244	27,37				
Kuwait - 6,31 % (31. März 2019: 8,83 %)			Participatory Notes - 5,19 % (31. März 2019: 5,81 %)				
168.158	ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	83.279	2,31				
19.178	Humansoft Holding Co KSC	143.998	4,00				
15.674	National Gulf Holding Npv +	-	0,00				
		227.277	6,31				
Niederlande - 1,98 % (31. März 2019: 2,51 %)			Vereinigte Arabische Emirate - 5,19 % (31. März 2019: 5,81 %)				
5.880	OCI NV	71.077	1,98	139.850	Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	86.050	2,39
Oman - 1,63 % (31. März 2019: 4,94 %)			Participatory Notes insgesamt - (Anschaffungskosten 302.523 USD) 186.648 5,19				
57.374	Ooredoo	58.680	1,63				
Saudi-Arabien - 33,68 % (31. März 2019: 31,49 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 5.633.997 USD) 3.484.945 96,83				
16.112	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	42.671	1,18				
16.500	ADES International Holding Plc '144A'	144.375	4,01				
30.270	Alujain Holding	192.401	5,35				
17.320	Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	80.769	2,24				
89.467	Malath Cooperative Insurance Co	211.940	5,89				
13.900	Middle East Healthcare Co	94.159	2,62				
20.844	National Agriculture Development Co/The	121.503	3,38				
20.000	National Petrochemical Co	99.335	2,76				
14.367	Samba Financial Group	76.940	2,14				
54.258	Saudi Kayan Petrochemical Co	104.704	2,91				
5.950	United International Transportation Co	43.236	1,20				
		1.212.033	33,68	51.106	Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	100.598	2,80
Vereinigte Arabische Emirate - 20,67 % (31. März 2019: 24,99 %)			Nettovermögen 3.599.152 100,00				
118.265	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	149.072	4,14				
157.097	Agthia Group PJSC	108.633	3,02				
10.853	DP World Plc	162.903	4,52				
100.310	Emaar Development PJSC	59.260	1,65				
217.121	Emaar Malls PJSC	63.248	1,76				
166.953	Emaar Properties PJSC	100.903	2,80				
91.115	National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	98.974	2,75				
15.990	NMC Health Plc	993	0,03				
		743.986	20,67				

+ - Wertpapier ist mit null bewertet

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)

% des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	89,48
Andere übertragbare Wertpapiere als jene, die zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	5,06
Sonstige Vermögenswerte	5,46
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW	Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW
Anleihen - 93,96 % (31. März 2019: 99,58 %)						Anleihen - 93,96 % (31. März 2019: 99,58 %) (Fortsetzung)					
Australien - 1,29 % (31. März 2019: 3,85 %)						Japan - 0,56 % (31. März 2019: 1,90 %)					
256.000	Queensland Treasury Corp '144A'	3,000	22.03.2024	171.248	0,45	200.000	Japan International Cooperation Agency	2,125	20.10.2026	212.670	0,56
200.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	2,900	19.04.2021	125.060	0,33						
300.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	196.067	0,51						
				492.375	1,29						
Bahamas - 1,17 % (31. März 2019: 2,47 %)						Mexiko - 1,69 % (31. März 2019: 2,25 %)					
482.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	449.470	1,17	102.781.000	Mexico Cetes (Nullkupon)	0,000	23.04.2020	431.474	1,13
						153.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	214.505	0,56
										645.979	1,69
Bermuda - 1,99 % (31. März 2019: 2,83 %)						Marokko - 1,17 % (31. März 2019: 1,24 %)					
750.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	4,854	06.02.2024	760.085	1,99	450.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	446.062	1,17
Kanada - 6,20 % (31. März 2019: 3,85 %)						Multinational - 10,66 % (31. März 2019: 10,66 %)					
520.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,900	14.09.2021	373.904	0,98	575.000	African Development Bank	0,750	03.04.2023	575.436	1,50
255.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	193.712	0,51	275.000	Asian Development Bank 'GMTN'	1,000	15.12.2022	345.079	0,90
740.000	Exprtentwicklung Kanada	1,800	01.09.2022	539.803	1,41	313.000	Asian Development Bank 'GMTN'	2,125	19.03.2025	334.456	0,87
740.000	Province of Quebec Canada	1,650	03.03.2022	533.796	1,39	195.000	European Bank for Reconstruction & Development	1,625	27.09.2024	203.712	0,53
365.000	Province of Quebec Canada	2,500	20.04.2026	396.256	1,03	260.000	European Investment Bank '144A'	1,125	16.09.2021	186.180	0,49
480.000	Rogers Communications Inc	3,250	01.05.2029	336.748	0,88	120.000	European Investment Bank 'REGS'	1,125	16.09.2021	85.873	0,22
				2.374.219	6,20	3.640.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14.03.2023	228.708	0,60
Chile - 1,31 % (31. März 2019: 3,13 %)											
390.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	499.198	1,31	745.000	International Bank for Reconstruction & Development	2,500	03.08.2023	557.320	1,46
Kolumbien - 0,52 % (31. März 2019: 0,93 %)						240.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,900	16.01.2025	176.632	0,46
731.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	199.181	0,52	295.000	International Bank for Reconstruction & Development 'GMTN'	3,500	22.01.2021	179.753	0,47
Kroatien - 1,09 % (31. März 2019: 1,06 %)						195.000	International Bank for Reconstruction & Development 'MTN'	2,900	26.11.2025	131.881	0,35
400.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	418.712	1,09	415.000	International Finance Corp 'GMTN'	2,125	07.04.2026	446.675	1,17
Tschechische Republik - 2,55 % 31. März 2019 2,28 %)						505.000	International Finance Corp 'MTN'	3,625	20.05.2020	302.459	0,79
24.860.000	Czech Republic Government Bond FRN	2,130	19.11.2027	973.978	2,55	500.000	International Finance Corp 'MTN'	2,700	15.03.2023	323.893	0,85
Frankreich - 3,18 % (31. März 2019: 2,29 %)										4.078.057	10,66
544.000	French Republic Government Bond OAT '144A'	1,750	25.06.2039	740.441	1,94	Niederlande - 2,03 % (31. März 2019: 1,76 %)					
475.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	475.141	1,24	535.000	BNG Bank NV 'EMTN'	5,000	16.09.2020	325.090	0,85
				1.215.582	3,18	420.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS'	3,125	05.12.2022	449.950	1,18
Deutschland - 1,12 % (31. März 2019: 2,28 %)										775.040	2,03
265.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	312.034	0,82	Neuseeland - 0,89 % (31. März 2019: 1,94 %)					
115.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 'REGS'	4,125	15.10.2020	114.266	0,30	475.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	4,500	15.04.2027	339.178	0,89
				426.300	1,12	Norwegen - 3,35 % (31. März 2019: 4,96 %)					
Ungarn - 3,44 % (31. März 2019: 3,41 %)						6.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	597.953	1,56
99.400.000	Hungary Government Bond	2,500	24.10.2024	317.253	0,83	3.000.000	City of Oslo Norway 'EMTN' 'FRN'	2,200	06.05.2026	282.803	0,74
100.170.000	Hungary Government Bond	2,750	22.12.2026	322.309	0,84	400.000	Kommunalbanken AS 'REGS'	1,375	26.10.2020	400.988	1,05
106.760.000	Hungary Government Bond	3,000	27.10.2027	345.609	0,90					1.281.744	3,35
320.000	Hungary Government International Bond	6,375	29.03.2021	331.409	0,87	Panama - 1,96 % (31. März 2019: 1,53 %)					
				1.316.580	3,44	725.000	Panama Government International Bond	4,000	22.09.2024	748.563	1,96
Italien - 0,72 % (31. März 2019: 1,00 %)						Peru - 0,96 % (31. März 2019: 0,00 %)					
240.000	Republic of Italy Government International Bond	6,875	27.09.2023	275.472	0,72	1.177.000	Peru Government Bond '144A'	6,150	12.08.2032	369.124	0,96
Philippinen - 0,92 % (31. März 2019: 0,90 %)						Philippinen - 0,92 % (31. März 2019: 0,90 %)					
						8.000.000	Philippine Government International Bond	4,950	15.01.2021	156.697	0,41
						10.000.000	Philippine Government International Bond	3,900	26.11.2022	196.426	0,51
										353.123	0,92

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW	Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW	
Anleihen - 93,96 % (31. März 2019: 99,58 %) (Fortsetzung)						Anleihen - 93,96 % (31. März 2019: 99,58 %) (Fortsetzung)						
Polen - 2,65 % (31. März 2019: 2,21 %)						Vietnam - 0,51 % (31. März 2019: 1,02 %)						
4.365.000	Republic of Poland Government Bond FRN	1,790	25.05.2028	1.013.053	2,65	200.000	Vietnam Government International Bond 'REGS'	4,800	19.11.2024	196.604	0,51	
Rumänien - 3,18 % (31. März 2019: 3,19 %)						Anleihen insgesamt - (Anschaffungskosten 36.692.625 USD) 35.933.688 93,96						
1.670.000	Romania Government Bond	4,000	27.10.2021	382.831	1,00	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 36.692.625 USD) 35.933.688 93,96						
2.140.000	Romania Government Bond	4,750	24.02.2025	498.580	1,30							
300.000	Romanian Government International Bond 'REGS'	2,375	19.04.2027	335.340	0,88							
					1.216.751	3,18						
Schweiz - 0,65 % (31. März 2019: 0,97 %)												
240.000	ABB Finance USA Inc	3,375	03.04.2023	249.821	0,65							
Vereinigtes Königreich - 3,46 % (31. März 2019: 3,50 %)												
200.000	Ashtead Capital Inc 'REGS'	4,125	15.08.2025	184.000	0,48							
340.000	Unilever Capital Corp	3,250	07.03.2024	359.753	0,94							
260.000	United Kingdom Gilt	1,750	07.09.2037	376.523	0,99							
278.000	United Kingdom Gilt	1,500	22.07.2047	402.141	1,05							
					1.322.417	3,46						
Vereinigte Staaten - 34,74 % (31. März 2019: 23,63 %)												
365.000	Adobe Inc	2,300	01.02.2030	366.903	0,96							
345.000	Amazon.com Inc	3,150	22.08.2027	378.264	0,99							
375.000	American Express Co	3,000	30.10.2024	384.327	1,00							
480.000	Apple Inc	3,850	04.05.2043	573.337	1,50							
400.000	Bank of America Corp 'MTN' FRN	3,499	17.05.2022	404.931	1,06							
480.000	Citigroup Inc FRN	2,406	04.05.2021	296.465	0,77							
260.000	Constellation Brands Inc	4,250	01.05.2023	262.766	0,69							
175.000	Davita Inc	5,125	15.07.2024	175.570	0,46							
360.000	Goldman Sachs Group Inc/The	3,625	22.01.2023	369.932	0,97							
210.000	HCA Inc	5,000	15.03.2024	217.782	0,57							
260.000	Home Depot Inc/The	5,875	16.12.2036	353.768	0,93							
515.000	John Deere Canada Funding Inc 'MTN'	2,050	17.09.2020	365.385	0,96							
180.000	Johnson & Johnson	3,625	03.03.2037	203.355	0,53							
275.000	JPMorgan Chase & Co	4,500	24.01.2022	287.469	0,75							
480.000	McDonald's Corp	3,125	04.03.2025	343.498	0,90							
425.000	Microsoft Corp	4,450	03.11.2045	561.181	1,47							
180.000	Morgan Stanley	3,625	20.01.2027	193.051	0,50							
550.000	PepsiCo Inc	2,875	15.10.2049	571.791	1,50							
280.000	Pfizer Inc	2,625	01.04.2030	294.791	0,77							
307.000	Procter & Gamble Co/The	2,450	25.03.2025	322.803	0,84							
180.000	Sealed Air Corp 'REGS'	4,875	01.12.2022	181.743	0,47							
185.000	Service Corp International/USA	4,625	15.12.2027	186.289	0,49							
490.000	Starbucks Corp	4,450	15.08.2049	564.596	1,48							
225.000	State of California	4,500	01.04.2033	259.306	0,68							
65.000	State of California	7,500	01.04.2034	102.713	0,27							
130.000	State of California	7,550	01.04.2039	211.462	0,55							
185.000	United Rentals North America Inc	4,875	15.01.2028	180.477	0,47							
1.735.000	United States Treasury Note/Bond	1,750	15.05.2023	1.812.601	4,74							
670.000	United States Treasury Note/Bond	2,125	15.05.2025	727.683	1,90							
823.000	United States Treasury Note/Bond	2,875	15.08.2028	974.290	2,55							
365.000	United States Treasury Note/Bond	1,750	15.11.2029	401.700	1,05							
279.000	United States Treasury Note/Bond	3,125	15.11.2041	382.818	1,00							
335.000	Verizon Communications Inc	3,875	08.02.2029	371.303	0,97							
					13.284.350	34,74						
						Offene Devisenterminkontrakte - (0,16) % (31. März 2019: (0,67) %)						
						15.04.2020	120.775 EUR	131.181 USD		2.105	0,01	
						15.04.2020	12.335.166 EUR	14.139.702 USD		(526.823)	(1,38)	
						15.04.2020	554.900 USD	497.480 EUR		5.889	0,02	
						15.04.2020	734.155 USD	684.016 EUR		(20.714)	(0,05)	
						22.04.2020	253.304 AUD	152.000 USD		3.827	0,01	
						22.04.2020	88.303 AUD	58.068 USD		(3.746)	(0,01)	
						22.04.2020	383.027 AUD	226.000 USD		9.630	0,03	
						22.04.2020	784.655 AUD	514.132 USD		(31.428)	(0,09)	
						22.04.2020	378.021 CAD	266.000 USD		2.689	0,01	
						22.04.2020	606.329 CAD	454.594 USD		(23.629)	(0,06)	
						22.04.2020	159.809 CHF	164.236 USD		2.000	0,01	
						22.04.2020	11.917 CHF	12.247 USD		149	0,00	
						22.04.2020	2.127.434 CNH	306.000 USD		(6.134)	(0,02)	
						22.04.2020	10.034.163 CZK	416.971 USD		(13.226)	(0,04)	
						22.04.2020	1.881.523 CZK	83.007 USD		(7.300)	(0,02)	
						22.04.2020	239.504 EUR	261.000 USD		3.388	0,01	
						22.04.2020	696.634 EUR	778.497 USD		(9.486)	(0,02)	
						22.04.2020	1.876.101 EUR	2.066.575 USD		4.444	0,01	
						22.04.2020	3.383.170 EUR	3.780.905 USD		(46.238)	(0,12)	
						22.04.2020	1.311.732 EUR	1.458.777 USD		(10.761)	(0,02)	
						22.04.2020	360.746 GBP	437.000 USD		11.312	0,03	
						22.04.2020	106.639 GBP	136.391 USD		(3.867)	(0,01)	
						22.04.2020	362.451 GBP	437.000 USD		13.432	0,04	
						22.04.2020	38.962 GBP	50.402 USD		(1.983)	(0,01)	
						22.04.2020	38.651.716 HUF	127.772 USD		(9.537)	(0,02)	
						22.04.2020	193.572.707 JPY	1.769.604 USD		32.803	0,09	
						22.04.2020	218.499.392 JPY	1.998.165 USD		36.340	0,09	
						22.04.2020	168.107.760 JPY	1.567.000 USD		(1.704)	(0,00)	
						22.04.2020	131.527.010 JPY	1.202.693 USD		21.990	0,06	
						22.04.2020	230.389.200 KRW	193.523 USD		(4.314)	(0,01)	
						22.04.2020	1.707.317 MXN	86.631 USD		(14.902)	(0,04)	
						22.04.2020	231.809 NZD	145.026 USD		(6.731)	(0,02)	
						22.04.2020	441.627 NZD	255.000 USD		8.472	0,02	
						22.04.2020	71.565 NZD	45.000 USD		(2.305)	(0,01)	
						22.04.2020	156.700 PEN	45.259 USD		356	0,00	
						22.04.2020	5.063.500 PHP	98.604 USD		398	0,00	
						22.04.2020	1.309.674 PLN	328.990 USD		(12.445)	(0,03)	
						22.04.2020	1.632.525 RON	374.038 USD		(2.284)	(0,01)	
						22.04.2020	1.203.732 SEK	124.931 USD		(3.184)	(0,01)	
						22.04.2020	257.629 SGD	186.000 USD		(4.673)	(0,01)	
						22.04.2020	163.666 USD	244.832 AUD		13.050	0,03	
						22.04.2020	360.230 USD	540.985 AUD		27.428	0,08	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,16) % (31. März 2019: (0,67) %) (Fortsetzung)				
22.04.2020	98.347 USD	166.478 AUD	(4.067)	(0,01)
22.04.2020	653.067 USD	981.774 AUD	49.102	0,13
22.04.2020	175.304 USD	306.587 AUD	(13.302)	(0,03)
22.04.2020	492.596 USD	656.116 CAD	26.243	0,07
22.04.2020	656.499 USD	943.523 CAD	(14.137)	(0,04)
22.04.2020	1.438.151 USD	1.918.300 CAD	74.664	0,19
22.04.2020	417.437 USD	556.010 CAD	22.237	0,06
22.04.2020	181.057 USD	264.657 CAD	(7.055)	(0,02)
22.04.2020	382.716 USD	519.421 CAD	13.523	0,04
22.04.2020	529.225 USD	408.704.284 CLP	51.404	0,13
22.04.2020	43.000 USD	301.073 CNH	563	0,00
22.04.2020	279.679 USD	961.361.458 COP	43.383	0,11
22.04.2020	130.000 USD	3.009.630 CZK	8.901	0,02
22.04.2020	246.059 USD	6.329.669 CZK	(8.628)	(0,02)
22.04.2020	101.436 USD	2.352.306 CZK	6.786	0,02
22.04.2020	740.000 USD	670.253 EUR	110	0,00
22.04.2020	1.157.435 USD	1.055.481 EUR	(7.706)	(0,02)
22.04.2020	62.209 USD	55.916 EUR	484	0,00
22.04.2020	204.000 USD	159.657 GBP	5.588	0,01
22.04.2020	346.407 USD	294.824 GBP	(19.983)	(0,05)
22.04.2020	79.008 USD	63.317 GBP	321	0,00
22.04.2020	710.768 USD	214.760.023 HUF	53.820	0,14
22.04.2020	474.752 USD	147.997.300 HUF	22.031	0,05
22.04.2020	652.000 USD	70.239.960 JPY	(2.023)	(0,01)
22.04.2020	188.658 USD	230.389.200 KRW	(551)	(0,00)
22.04.2020	138.485 USD	2.678.390 MXN	25.958	0,07
22.04.2020	144.219 USD	2.730.514 MXN	29.502	0,08
22.04.2020	710.486 USD	6.609.233 NOK	74.669	0,19
22.04.2020	236.000 USD	2.257.719 NOK	18.804	0,05
22.04.2020	370.758 USD	582.958 NZD	22.969	0,06
22.04.2020	216.156 USD	382.185 NZD	(11.854)	(0,03)
22.04.2020	323.664 USD	506.476 NZD	21.503	0,06
22.04.2020	73.838 USD	127.114 NZD	(1.997)	(0,01)
22.04.2020	254.253 USD	397.786 NZD	16.937	0,04
22.04.2020	248.891 USD	843.864 PEN	3.244	0,01
22.04.2020	128.289 USD	442.637 PEN	(561)	(0,00)
22.04.2020	385.712 USD	19.590.703 PHP	2.675	0,01
22.04.2020	383.077 USD	1.501.485 PLN	20.172	0,05
22.04.2020	243.991 USD	1.040.190 PLN	(7.420)	(0,02)
22.04.2020	426.840 USD	1.867.625 RON	1.552	0,00
22.04.2020	92.716 USD	419.288 RON	(2.763)	(0,01)
05.06.2020	359.747.500 KRW	305.000 USD	(9.244)	(0,02)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			816.847	2,14
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(878.705)	(2,30)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(61.858)	(0,16)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert			35.871.830	93,80
Sonstiges Nettovermögen			2.369.881	6,20
Nettovermögen			38.241.711	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

- Citigroup Global Markets Inc
- HSBC Bank USA
- JPMorgan Chase Bank N.A.
- Morgan Stanley
- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	88,65
Derivative Finanzinstrumente	2,02
Sonstige Vermögenswerte	9,33
Summe Vermögenswerte	100,00

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank wird eine Aufstellung der wesentlichen Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung während des Geschäftsjahres angefertigt, um die Anteilhaber über anlagebezogene Veränderungen der Fonds zu informieren. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten, jedoch ausschließlich Rückkaufvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, die primär als Mittel zur Sicherstellung einer effizienten Portfolioverwaltung eingesetzt werden), welche 1,00 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt. Sollte der Fonds während des Geschäftsjahres weniger als 20 Käufe oder Verkäufe getätigt haben, sind alle Transaktionen aufgeführt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Ferrovial SA	112.004.872	Transurban Group	67.815.554
CSX Corp	79.081.680	Kansas City Southern	57.478.513
Union Pacific Corp	50.589.613	Severn Trent Plc	47.923.189
Snam SpA	39.539.154	National Grid Plc	44.922.244
Atlantia SpA	38.900.710	Red Electrica Corp SA	37.909.591
Power Assets Holdings Ltd	32.980.175	Ferrovial SA	32.554.695
Norfolk Southern Corp	29.671.605	Atlantia SpA	32.071.446
National Grid Plc	24.563.329	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	29.410.224
Transurban Group	17.879.103	Snam SpA	27.905.617
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	17.570.730	Norfolk Southern Corp	26.745.936
United Utilities Group Plc	15.276.509	United Utilities Group Plc	23.504.828
Hera SpA	14.287.879	American Electric Power Co Inc	19.918.375
Atlas Arteria Ltd	8.759.427	Vinci SA	13.136.645
Atlas Arteria Ltd (Units)	8.009.283	Union Pacific Corp	11.994.531
Vinci SA	7.887.030	CSX Corp	10.148.464
Kansas City Southern	7.011.453	Pennon Group Plc	9.242.016
Southwest Gas Holdings Inc	6.541.295	Atco Ltd/Canada	7.331.520
Italgas SpA	4.901.649	AusNet Services	7.250.785
SES SA Receipt - Klasse A	4.116.467	SES SA Receipt - Klasse A	7.180.860
Spark Infrastructure Group	2.157.309	Italgas SpA	6.296.431

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Intuit Inc	463.683	Alphabet Inc	573.342
Clicks Group Ltd	449.876	Unilever Plc	468.053
MSA Safety Inc	409.495	Coca-Cola Co/The	453.137
Danaher Corp	403.092	Johnson & Johnson	411.115
Watts Water Technologies Inc - Klasse A	401.178	Diageo Plc	380.218
Xylem Inc/NY	396.484	Honeywell International Inc	368.328
HDFC Bank Ltd ADR	394.014	Intercontinental Exchange Inc	362.832
Fidelity National Information Services Inc	392.159	Tencent Holdings Ltd	315.681
Check Point Software Technologies Ltd	391.552	McDonald's Corp	298.222
Agilent Technologies Inc	391.384	Procter & Gamble Co/The	297.279
Shimano Inc	390.107	National Bank of Canada	273.902
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	383.693	Texas Instruments Inc	269.184
Laboratory Corp of America Holdings	377.353	Lowe's Cos Inc	267.188
Microsoft Corp	365.729	Coca-Cola European Partners Plc	260.694
Ecolab Inc	359.544	Novartis AG	250.913
Alcon Inc	338.409	TechnoPro Holdings Inc	237.137
Boston Scientific Corp	310.846	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	236.803
Geberit AG	302.807	Prudential Plc	225.881
EMS-Chemie Holding AG	297.120	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	223.160
Polypipe Group plc	294.146	Anheuser-Busch InBev SA/NV	220.868
Merck KGaA	292.768	Biogen Inc	216.630
Rockwell Automation Inc	290.313	Dollar General Corp	215.388
Accenture Plc - Klasse A	284.841	Kimberly-Clark Corp	214.302
PTC Inc	282.703	Kao Corp	213.742
Cisco Systems Inc	281.022	Partners Group Holding AG	210.442
S&P Global Inc	272.669	Bank Leumi Le-Israel BM	202.910
Visa Inc - Klasse A	269.873	Hang Seng Bank Ltd	201.763
Aon Plc/UK	241.398	CAE Inc	200.818
Motorola Solutions Inc	231.226	Epiroc AB	198.949
Ball Corp	215.034	NXP Semiconductors NV	195.472
Zoetis Inc	205.533	Starbucks Corp	183.840
Kimberly-Clark Corp	204.639	Daiwa House Industry Co Ltd	181.117
ABB Ltd	195.966	Dollarama Inc	181.102
Network International Holdings Plc '144A'	195.318	Palo Alto Networks Inc	171.942
Prologis Inc (REIT)	192.427	Wolters Kluwer NV	166.390
Assa Abloy AB	191.624	Envista Holdings Corp	161.708
Hexagon AB	189.209	Alibaba Group Holding Ltd ADR	158.796
Sanlam Ltd	185.375	Canadian National Railway Co	152.715
Infineon Technologies AG	178.556	Booking Holdings Inc	148.547
Thermo Fisher Scientific Inc	178.045	eBay Inc	145.062
Yamaha Corp	175.513	Nintendo Co Ltd	144.809
Dollarama Inc	173.680	Kansai Paint Co Ltd	143.254
Ingersoll-Rand Plc	171.511		
Unilever Plc	171.326		

* Am 14. Februar 2020 änderte sich der Fondsname von Lazard Global Equity Select Fund zu Lazard Global Sustainable Equity Select Fund und mit Wirkung vom 23. Juni 2020 änderte sich der Fondsname zu Lazard Global Sustainable Equity Fund.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Sysco Corp	4.330.907	Sysco Corp	6.880.441
Hershey Co/The	3.484.474	Starbucks Corp	6.104.974
Coca-Cola Co/The	3.267.646	Pinnacle West Capital Corp	4.573.676
Pinnacle West Capital Corp	3.097.548	Toronto-Dominion Bank/The	4.550.294
Iberdrola SA	2.628.358	Enel SpA	3.759.218
Lockheed Martin Corp	2.614.273	Republic Services Inc	3.645.607
Fortis Inc/Canada	2.601.249	Eli Lilly & Co	3.322.874
Clorox Co/The	2.570.074	Royal Bank of Canada	3.236.084
Rogers Communications Inc	2.550.449	Kimberly-Clark Corp	3.123.373
Kimberly-Clark Corp	2.539.200	Rogers Communications Inc	3.116.273
Novartis AG	2.415.619	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	3.071.534
American Tower Corp (REIT)	2.319.643	Intercontinental Exchange Inc	3.029.185
Colgate-Palmolive Co	2.266.499	Telenor ASA	3.020.132
National Retail Properties Inc (REIT)	2.261.555	Estee Lauder Cos Inc/The - Klasse A	2.895.166
Novo Nordisk A/S	2.232.940	Aflac Inc	2.873.143
Walmart Inc	2.196.619	American Electric Power Co Inc	2.752.405
Public Service Enterprise Group Inc	2.175.843	PepsiCo Inc	2.698.326
Seven & i Holdings Co Ltd	2.058.778	Waste Management Inc	2.671.901
Northrop Grumman Corp	2.014.477	Iberdrola SA	2.448.762
Starbucks Corp	2.013.141	Coca-Cola Co/The	2.390.545

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Cognizant Technology Solutions Corp	27.654.717	McKesson Corp	24.657.768
SES SA Receipt - Klasse A	26.772.382	Atlantia SpA	20.012.598
H&R Block Inc	25.571.432	Oracle Corp	18.751.030
Ferrovial SA	20.742.794	IPG Photonics Corp	17.539.685
Atlantia SpA	20.530.460	Norfolk Southern Corp	16.734.891
Booking Holdings Inc	20.247.917	Power Assets Holdings Ltd	15.374.501
Tapestry Inc	20.095.094	CVS Health Corp	15.053.771
MEDNAX Inc	19.831.545	United Utilities Group Plc	14.940.686
Anheuser-Busch InBev SA/NV	19.659.150	National Grid Plc	14.522.413
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	19.317.377	Anheuser-Busch InBev SA/NV	14.491.761
Oracle Corp	19.268.178	EssilorLuxottica SA	13.580.549
Norfolk Southern Corp	18.628.360	QUALCOMM Inc	13.535.416
Cisco Systems Inc	18.529.425	Intel Corp	10.418.647
IPG Photonics Corp	18.461.049	SES SA Receipt - Klasse A	10.285.944
Nielsen Holdings Plc	18.081.801	Industria de Diseno Textil SA	9.105.606
International Game Technology Plc	17.586.159	Medtronic Plc	7.647.302
Power Assets Holdings Ltd	15.572.753	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	7.451.996
CVS Health Corp	13.309.493	H&R Block Inc	7.335.822
Omnicom Group Inc	12.705.915	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.052.598
Henry Schein Inc	12.477.664	Ferrovial SA	6.798.895
Lowe's Cos Inc	11.137.195	Microsoft Corp	6.334.202
CSX Corp	10.431.106	Cognizant Technology Solutions Corp	5.674.730
Medtronic Plc	9.789.209	Stericycle Inc	5.580.083
Union Pacific Corp	9.655.893	MEDNAX Inc	5.548.999
Intel Corp	8.574.766	Bureau Veritas SA	5.245.351
Stericycle Inc	8.136.353	Alphabet Inc	4.791.218
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	6.496.643	International Game Technology Plc	4.790.407
Bureau Veritas SA	6.430.914	Omnicom Group Inc	4.360.897
Alphabet Inc	5.198.534	Nielsen Holdings Plc	4.345.038

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Unilever NV	1.453.723	Air Liquide SA	1.303.621
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.335.612	Anheuser-Busch InBev SA/NV	997.287
Vonovia SE	1.045.798	AXA SA	959.728
ABB Ltd	1.042.615	Carlsberg A/S	917.402
Enel SpA	1.038.573	Unilever NV	907.070
Engie SA	1.009.322	Euronext NV '144A'	896.505
Banco Santander SA	1.006.550	Safran SA	858.891
Siemens AG	1.000.518	Novartis AG	853.930
Prosus NV	781.369	Siemens AG	849.233
BNP Paribas SA	766.598	Vinci SA	814.494
Carlsberg A/S	745.473	Amundi SA '144A'	803.667
Roche Holding AG	690.011	Vonovia SE	782.395
Mowi ASA	642.672	Assa Abloy AB	757.047
Vestas Wind Systems A/S	636.152	Julius Baer Group Ltd	714.176
Atos SE	522.411	Kerry Group Plc	682.858
Delivery Hero SE '144A'	502.742	Mowi ASA	671.492
Scout24 AG '144A'	495.595	Royal Dutch Shell Plc	667.034
Beiersdorf AG	494.377	QIAGEN NV	625.039
Industria de Diseno Textil SA	487.519	Societe Generale SA	593.635
adidas AG	455.787	Porsche Automobil Holding SE - Preference	548.078
OMV AG	431.884	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	545.133
Eurazeo SE	431.458	ABN AMRO Bank NV Dutch Cert '144A'	515.038
Novartis AG	424.568	Ryanair Holdings Plc	495.281
SAP SE	423.614	Scout24 AG '144A'	495.068
Deutsche Wohnen SE	417.066	Cie Financiere Richemont SA	489.788
Sanofi	416.879	Equinor ASA	474.282
FinecoBank Banca Fineco SpA	397.973	SAP SE	473.016
Alcon Inc	386.732	Orange SA	467.633
Deutsche Post AG	369.324	Symrise AG - Klasse A	464.295
Symrise AG - Klasse A	368.245	Deutsche Wohnen SE	459.426
AXA SA	347.948	Delivery Hero SE '144A'	440.546
Banca Farmafactoring SpA '144A'	340.100	CRH Plc	436.560
ArcelorMittal SA	329.013	UniCredit SpA	418.876
VAT Group AG '144A'	327.077	Hexagon AB	398.060
Bankinter SA	322.782	Capp Gemini SE	382.097
Air France-KLM	309.598	Subsea 7 SA	374.753
TeamViewer AG	304.500	Faurecia SE	364.082
Vivendi SA	301.882	FinecoBank Banca Fineco SpA	358.232
Porsche Automobil Holding SE - Preference	301.204	Beiersdorf AG	353.808
SPIE SA	291.901	OMV AG	353.440
		Credit Suisse Group AG	329.749
		Saab AB	322.592

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Karnov Group AB	2.170.150	Aroundtown SA	1.965.752
Aroundtown SA	1.706.953	Loomis AB	1.895.115
BAWAG Group AG '144A'	1.579.552	Huntsworth Plc	1.584.408
Fagron	1.516.306	Clinigen Group plc	1.540.481
Arjo AB	1.512.112	Lifco AB	1.538.871
Tinexta Spa	1.482.597	Dermapharm Holding SE	1.509.660
IMI Plc	1.432.610	Barco NV	1.462.570
Kojamo Oyj	1.394.610	Dometic Group AB '144A'	1.404.285
Lindab International AB	1.301.651	Polypipe Group plc	1.382.824
Kinopolis Group NV	1.300.091	Kinopolis Group NV	1.365.347
Volution Group Plc	1.244.903	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	1.365.212
Synthomer Plc	1.196.271	Total Produce Plc	1.303.969
LEG Immobilien AG	1.180.297	IMCD NV	1.183.842
Dermapharm Holding SE	1.159.242	Dalata Hotel Group Plc	1.180.334
Applus Services SA	1.145.014	BCA Marketplace Plc	1.142.391
Merlin Properties Socimi SA (REIT)	1.121.374	Kardex AG	1.129.096
Arcadis NV	1.115.272	Ahlstrom-Munksjo Oyj	1.127.108
Polypipe Group plc	1.112.892	Indutrade AB	1.102.959
Pennon Group Plc	1.044.321	DiaSorin SpA	1.078.280
On the Beach Group Plc '144A'	1.035.950	Subsea 7 SA	1.069.727
Clinigen Group plc	1.028.467	Equiniti Group PLC '144A'	1.060.747
JOST Werke AG '144A'	1.022.432	Aalberts NV	1.015.994
ASM International NV	1.009.223	Rentokil Initial Plc	1.006.347
Bellway Plc	998.528	Norma Group SE	995.434
Royal Unibrew A/S	996.613	CompuGroup Medical SE	994.864
Big Yellow Group Plc (REIT)	993.733	Royal Unibrew A/S	978.053
Fastighets AB Balder - Klasse B	992.783	Banca Generali SpA	974.222
Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	947.558	Flatex AG	953.382
Recipharm AB - Klasse B	918.197	Chargeurs SA	953.104
JTC Plc '144A'	916.411	Electrocomponents Plc	950.585
Barco NV	903.874	Carel Industries SpA '144A'	944.345
Flatex AG	897.062	JOST Werke AG '144A'	942.520
Smart Metering Systems plc	896.722	Rightmove Plc	938.023
Ascential Plc '144A'	887.501	Altia Oyj	934.490
Kardex AG	880.609	El.En. SPA	932.491
TeamViewer AG	876.552	Corestate Capital Holding SA	919.043
Shurgard Self Storage SA	866.872	Big Yellow Group Plc (REIT)	919.010
Chargeurs SA	855.978	JTC Plc '144A'	910.567
Nobina AB '144A'	846.388	Volution Group Plc	904.222
Auto Trader Group Plc '144A'	844.191	Karnov Group AB	884.602
Secure Income REIT Plc (REIT)	840.568	Hyve Group Plc	876.581
Weir Group Plc/The	833.303	Hexpol AB	856.201
Rubis SCA	812.823	Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	844.934
Italgas SpA	808.310	Arrow Global Group Plc	831.392
Cembra Money Bank AG	798.425	Euronext NV '144A'	827.237
Stabilus SA	792.585	Cerved Group SpA	817.713
Banca Generali SpA	786.640	Dechra Pharmaceuticals Plc	810.997
PATRIZIA AG	770.390	Arjo AB	787.830
		Kaufman & Broad SA	758.458
		Ascential Plc '144A'	741.112

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
McDonald's Corp	21.881.731	Cisco Systems Inc	28.424.061
Public Storage (REIT)	16.209.189	Coca-Cola Co/The	20.068.019
Fiserv Inc	16.082.935	Elanco Animal Health Inc	15.268.717
Sabre Corp	13.632.078	Medtronic Plc	12.478.610
Crown Castle International Corp (REIT)	11.894.852	eBay Inc	10.439.859
International Business Machines Corp	11.083.060	International Business Machines Corp	10.238.381
Envista Holdings Corp	10.757.485	Baxter International Inc	9.735.017
Norfolk Southern Corp	10.708.819	Sabre Corp	9.034.180
Starbucks Corp	9.891.123	Aptiv Plc	7.810.171
Medtronic Plc	9.589.889	Kennametal Inc	7.099.703
Waste Management Inc	8.750.294	Electronic Arts Inc	6.506.773
Elanco Animal Health Inc	8.471.633	Skyworks Solutions Inc	6.445.248
Cisco Systems Inc	7.286.364	Apple Inc	5.831.865
Brunswick Corp/DE	7.211.670	Armstrong World Industries Inc	5.679.668
Intercontinental Exchange Inc	6.977.577	Analog Devices Inc	5.664.168
Alphabet Inc - Klasse A	6.570.479	Envista Holdings Corp	4.890.493
Baxter International Inc	5.856.851	Fiserv Inc	3.715.085
Zebra Technologies Corp	5.817.801	Molson Coors Beverage Co	3.689.966
Analog Devices Inc	5.321.973	Vulcan Materials Co	3.572.523
Lowe's Cos Inc	5.139.900	Insperty Inc	2.514.051
Prologis Inc (REIT)	4.082.780	Lowe's Cos Inc	2.489.814
Skyworks Solutions Inc	3.812.437	Visa Inc - Klasse A	2.315.264
Insperty Inc	3.514.093		
Armstrong World Industries Inc	3.451.260		
Motorola Solutions Inc	3.339.034		
Coca-Cola Co/The	2.388.894		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	JPY		JPY
SoftBank Group Corp	102.788.464	Sony Corp	120.002.255
Ube Industries Ltd	85.112.207	Tokyo Electron Ltd	117.380.608
Kansai Electric Power Co Inc/The	69.114.211	Nintendo Co Ltd	113.693.934
Nintendo Co Ltd	60.967.097	Nidec Corp	107.634.514
Sundrug Co Ltd	58.436.896	Jafco Co Ltd	86.681.836
Rengo Co Ltd	51.912.688	Seibu Holdings Inc	85.546.018
Daiwa House Industry Co Ltd	33.591.617	Hitachi Ltd	82.300.556
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	15.639.043	ORIX Corp	79.770.157
Disco Corp	9.630.178	Komatsu Ltd	78.305.496
Jafco Co Ltd	8.092.996	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	77.405.107
Sony Corp	7.974.884	Mitsubishi Corp	75.910.979
Komatsu Ltd	7.816.038	Tokyu Fudosan Holdings Corp	75.163.792
Mitsubishi Corp	7.814.654	Kansai Paint Co Ltd	73.884.023
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	7.792.031	Hulic Co Ltd	71.583.600
ORIX Corp	7.362.180	SoftBank Group Corp	69.252.058
Hitachi Ltd	7.234.713	Disco Corp	67.496.236
Hulic Co Ltd	6.610.568	Makita Corp	67.405.792
Tokyu Fudosan Holdings Corp	6.592.059	FANUC Corp	64.432.769
Makita Corp	6.233.014	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	57.465.256
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.170.780	Nippon Steel Corp	56.793.872
		Takeda Pharmaceutical Co Ltd	56.433.673
		Daiwa House Industry Co Ltd	54.441.087
		Dai-ichi Life Holdings Inc	53.023.829
		Nitto Denko Corp	51.609.382
		Ube Industries Ltd	43.948.516
		Kansai Electric Power Co Inc/The	42.071.004
		Mizuho Financial Group Inc	41.923.191
		Amada Holdings Co Ltd	36.415.987
		Sundrug Co Ltd	33.728.128
		Rengo Co Ltd	33.691.146
		Shizuoka Bank Ltd/The	32.963.927
		Nomura Holdings Inc	30.537.538
		IZUMI CO LTD	23.110.240

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Mobile Ltd ADR	17.678.522	China Construction Bank Corp 'H'	39.400.617
China Merchants Bank Co Ltd 'H'	15.792.934	Samsung Electronics Co Ltd	35.297.239
CNOOC Ltd	15.119.917	NetEase Inc ADR	34.510.257
China Construction Bank Corp 'H'	13.944.783	Sberbank of Russia PJSC	28.886.899
Unilever NV	13.646.688	Axis Bank Ltd	22.565.979
UPL Ltd	12.568.896	China Mobile Ltd ADR	22.140.010
Mondi Plc	9.396.133	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	21.019.082
Sinopharm Group Co Ltd 'H'	9.046.195	Banco do Brasil SA	19.358.740
Galp Energia SGPS SA	8.779.858	Gazprom PJSC ADR	18.904.088
HCL Technologies Ltd	8.523.465	SK Hynix Inc	16.273.108
Bharti Infratel Ltd	8.340.492	YPF SA ADR	15.513.788
IRB Brasil Resseguros S/A	8.254.029	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	15.348.172
KB Financial Group Inc	7.420.925	Weichai Power Co Ltd 'H'	14.244.690
Oil & Natural Gas Corp Ltd	6.895.706	LUKOIL PJSC ADR	13.814.972
Alrosa PJSC	6.339.949	Semen Indonesia Persero Tbk PT	12.650.636
Infosys Ltd ADR	6.033.788	OTP Bank Nyrt	10.863.456
Coal India Ltd	5.320.430	Bank Mandiri Persero Tbk PT	10.648.455
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	5.242.364	Tata Consultancy Services Ltd	10.590.413
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	4.722.134	Shinhan Financial Group Co Ltd	10.454.936
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4.362.965	Ambev SA ADR	10.000.092
America Movil SAB de CV ADR	4.249.485	BB Seguridade Participacoes SA	9.526.059
Samsung Electronics Co Ltd	4.062.360	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	9.492.274
Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	3.923.870	Mobile TeleSystems PJSC ADR	9.343.406
Kasikornbank PCL (Foreign Market)	3.761.718	PLDT Inc ADR	9.258.061
Ternium SA ADR	3.748.874	Catcher Technology Co Ltd	9.025.051
Grupo Mexico SAB de CV	3.488.502	America Movil SAB de CV ADR	8.761.778
AAC Technologies Holdings Inc	3.179.844	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	8.691.950
		Woolworths Holdings Ltd/ South Africa	8.628.142
		ENN Energy Holdings Ltd	8.596.805
		CCR SA	8.345.575
		Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	8.332.663
		Hyundai Mobis Co Ltd	7.380.021
		Commercial International Bank Egypt SAE GDR	7.345.871
		KB Financial Group Inc	7.097.475

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Overseas Land & Investment Ltd	1.119.028	Formosa Plastics Corp	1.012.497
Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	1.043.191	FirstRand Ltd	907.915
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	947.691	Severstal PJSC GDR	844.232
China Gas Holdings Ltd	894.340	LUKOIL PJSC ADR	835.090
Alibaba Group Holding Ltd ADR	865.773	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	826.526
C&A Modas Ltda	811.287	Silicon Motion Technology Corp ADR	532.714
Banco BTG Pactual SA (Units)	803.965	Coway Co Ltd	498.661
IRB Brasil Resseguros S/A	795.055	GT Capital Holdings Inc	415.383
CD Projekt SA	638.544	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	348.067
LUKOIL PJSC ADR	638.380	S-Oil Corp	338.719
Ayala Land Inc	598.894	Alibaba Group Holding Ltd ADR	322.419
Micro-Star International Co Ltd	572.169	Azul SA ADR	307.986
Unilever NV NY Reg Shrs	564.086	Tencent Holdings Ltd	298.754
Alibaba Group Holding Ltd	526.397	Emaar Properties PJSC	298.487
Midea Group Co Ltd 'A'	520.299	Techtronic Industries Co Ltd	278.458
Fila Holdings Corp	469.323	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	267.680
Tencent Holdings Ltd	422.574	Samsung Electronics Co Ltd	260.766
Accton Technology Corp	412.401	Tenaris SA ADR	245.500
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	358.730	Bangkok Bank PCL (Foreign Market)	239.861
Samsung Electronics Co Ltd	344.120	HDFC Bank Ltd ADR	193.244
HDFC Bank Ltd ADR	328.793	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	189.697
SK Hynix Inc	319.292	Fila Holdings Corp	186.683
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	265.381	Sberbank of Russia PJSC ADR	166.768
Largan Precision Co Ltd	251.834	Loma Negra Cia Industrial Argentina SA ADR	163.599
Sberbank of Russia PJSC ADR	240.811	Banco do Brasil SA	143.848
New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	234.691	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	136.856
BDO Unibank Inc	221.604		
Arca Continental SAB de CV	214.058		
Banco do Brasil SA	196.420		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alibaba Group Holding Ltd ADR	10.307.294	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.171.429
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	9.789.072	SK Hynix Inc	1.126.397
Tencent Holdings Ltd	8.453.105	KT&G Corp	1.104.182
Samsung Electronics Co Ltd GDR	5.296.541	CNOOC Ltd	948.275
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	4.882.464	HDFC Bank Ltd ADR	860.768
Samsung Electronics Co Ltd	4.492.945	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	801.240
CNOOC Ltd	3.211.556	IRB Brasil Resseguros S/A	771.707
Tata Consultancy Services Ltd	3.156.169	Yum China Holdings Inc	770.097
Vale SA	2.609.694	State Bank of India GDR	752.165
HDFC Bank Ltd ADR	2.549.146	China Telecom Corp Ltd	742.083
China Merchants Bank Co Ltd 'H'	2.494.283	Tencent Music Entertainment Group ADR	713.084
Yuanta Financial Holding Co Ltd	2.457.793	China Mobile Ltd	699.009
LUKOIL PJSC ADR	2.334.116	Hotai Motor Co Ltd	678.704
China Construction Bank Corp 'H'	2.289.507	China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	656.952
Sberbank of Russia PJSC ADR	2.072.791	China Unicom Hong Kong Ltd	651.785
Hindustan Unilever Ltd	2.011.054	Country Garden Holdings Co Ltd	612.870
Infosys Ltd ADR	1.992.175	YDUQS Part	611.692
IRB Brasil Resseguros S/A	1.944.855	Tangshan Jidong Cement Co Ltd 'A'	591.960
Naspers Ltd	1.846.179	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	578.231
Hana Financial Group Inc	1.831.972	MOL Hungarian Oil & Gas plc	560.825

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Shenzhen Goodix Technology Co Ltd 'A'	3.197.903	Harmony Gold Mining Co Ltd ADR	1.803.448
Harmony Gold Mining Co Ltd ADR	3.069.752	Srisawad Corp PCL NVDR	1.546.359
Luxshare Precision Industry Co Ltd 'A'	2.955.486	CD Projekt SA	1.469.269
CD Projekt SA	2.880.164	Enel Americas SA	1.194.702
SK Telecom Co Ltd	2.814.315	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.039.492
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	2.638.426	Globant SA	977.511
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.618.338	F&F Co Ltd	883.372
International Games System Co Ltd	2.575.470	Ayala Land Inc	851.432
WNS Holdings Ltd ADR	2.492.508	Hanwha Aerospace Co Ltd	839.625
Shinhan Financial Group Co Ltd	2.453.447	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	832.954
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.440.799	TOTVS SA	802.080
KT&G Corp	2.363.592	Carabao Group PCL (Foreign Market)	792.599
Infosys Ltd ADR	2.222.812	China CSSC Holdings Ltd 'A'	762.203
Koza Altin Isletmeleri AS	2.138.652	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	740.835
BIM Birlesik Magazalar AS	2.117.055	SM Investments Corp	715.289
Kia Motors Corp	2.098.346	Ecopetrol SA ADR	693.182
Srisawad Corp PCL NVDR	2.086.925	Hunan Gold Corp Ltd 'A'	633.927
Hellenic Telecommunications Organization SA	2.053.741	Gigabyte Technology Co Ltd	617.698
Ecopetrol SA ADR	2.052.706	WNS Holdings Ltd ADR	612.036
Yuanta Financial Holding Co Ltd	2.039.786	Türkiye Halk Bankasi AS	604.356
		Innuovo Technology Co Ltd 'A'	590.826
		Tenaga Nasional Bhd	587.338
		Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	587.303
		Perusahaan Gas Negara Tbk PT	553.698
		Coway Co Ltd	538.198
		Douzone Bizon Co Ltd	482.744
		Afya Ltd - Klasse A	474.800
		AngloGold Ashanti Ltd ADR	472.178
		Dino Polska SA '144A'	455.132
		VEON Ltd ADR	441.960
		PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	438.189
		BIM Birlesik Magazalar AS	429.935
		Electricity Generating PCL NVDR	429.423
		Tekfen Holding AS	426.257
		Banco de Chile	421.454
		Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	416.496
		Ambev SA	413.386
		Sibanye Stillwater Ltd ADR	408.795
		Infosys Ltd ADR	399.244

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alibaba Group Holding Ltd ADR	771.209	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	922.102
Rumo SA	642.484	Galp Energia SGPS SA	862.282
CNOOC Ltd	603.994	ICICI Bank Ltd ADR	736.764
Momo Inc ADR	554.734	Yandex NV - Klasse A	719.297
WONIK IPS Co Ltd	468.318	Baidu Inc ADR	715.497
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	464.722	Bancolumbia SA ADR	512.657
UPL Ltd	440.220	Tencent Holdings Ltd	511.305
Samsung Electronics Co Ltd	433.018	Techtronic Industries Co Ltd	507.455
Zhongsheng Group Holdings Ltd	423.145	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	476.590
Focused Photonics Hangzhou Inc 'A'	411.852	Sberbank of Russia PJSC	475.187
Petroleo Brasileiro SA - Preference	396.345	Novatek PJSC GDR	465.190
NetEase Inc ADR	388.324	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	454.430
Sberbank of Russia PJSC	387.183	Autohome Inc ADR	445.621
Hiwin Technologies Corp	379.392	Alibaba Group Holding Ltd ADR	428.876
Zhejiang Semir Garment Co Ltd 'A'	363.909	Li Ning Co Ltd	417.634
Tencent Holdings Ltd	347.103	China Gas Holdings Ltd	391.561
SJM Holdings Ltd	338.692	Beijing Enterprises Water Group Ltd	385.129
KAZ Minerals Plc	337.690	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	380.295
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	324.767	HDFC Bank Ltd ADR	376.895
Ctrip.com International Ltd ADR	321.641	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	373.870
NCSOFT Corp	316.363	NCSOFT Corp	366.207
Bizlink Holding Inc	314.784	Credicorp Ltd	365.696
Motherson Sumi Systems Ltd	308.137	Zhejiang Semir Garment Co Ltd 'A'	361.707
Chroma ATE Inc	287.900	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	359.722
Airtac International Group	271.475	KAZ Minerals Plc	348.254
StoneCo Ltd - Klasse A	247.561	Bizlink Holding Inc	340.801
Catcher Technology Co Ltd	234.329	Banco Bradesco SA ADR	335.605
International Container Terminal Services Inc	227.920	NetEase Inc ADR	332.669
Samsung Biologics Co Ltd '144A'	218.120	MediaTek Inc	324.129
Mphasis Ltd	207.610	Partron Co Ltd	300.874
Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	206.958	Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd 'H'	295.618
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 'A'	202.641	China Merchants Bank Co Ltd	291.565
Novatek PJSC GDR	201.235	Shriram Transport Finance Co Ltd	290.580
ZTO Express Cayman Inc ADR	194.603	NMC Health Plc	288.323
Silicon Motion Technology Corp ADR	191.334	Zhongsheng Group Holdings Ltd	268.889
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	189.078	Doosan Bobcat Inc	261.463
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	185.589	First Quantum Minerals Ltd	255.965
Bancolumbia SA ADR	183.419	Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	253.906
First Quantum Minerals Ltd	181.952	ZTO Express Cayman Inc ADR	252.999
ICICI Bank Ltd ADR	181.442	Petroleo Brasileiro SA - Preference	247.519
HDFC Bank Ltd ADR	180.995	Silicon Motion Technology Corp ADR	245.320
NMC Health Plc	175.434	China State Construction International Holdings Ltd	235.588
S-Oil Corp	175.256	Reliance Industries Ltd	231.653
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	171.182	Samsung Electronics Co Ltd	215.839
Credicorp Ltd	167.554	Hiwin Technologies Corp	215.052

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund

ALLE KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic Reagents Co	1.347.890	Alujain Holding	1.360.362
NMC Health Plc	1.315.227	United International Transportation Co	1.160.273
National Agriculture Development Co/The	719.273	Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	1.155.265
Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	646.604	Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic Reagents Co	1.061.297
National Central Cooling Co PJSC	596.112	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	994.038
Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	328.220	Malath Cooperative Insurance Co	982.246
Fawry Banking and Payment Technology Services P-Note HSBC Bank Plc	245.096	Cairo Investment & Real Estate Development Co SAE	873.984
Ooredoo	158.336	DP World Plc	817.732
CI Capital Holding for Financial Investments	146.217	Co for Cooperative Insurance/The	814.910
Credit Agricole Egypt SAE	140.637	Humansoft Holding Co KSC	775.040
OCI NV	101.069	National Central Cooling Co PJSC	725.465
Leejam Sports Co JSC	51.092	Gulf Bank KSCP	683.084
DP World Plc	26.223	National Agriculture Development Co/The	653.783
Middle East Healthcare Co	6.705	Saudi Kayan Petrochemical Co	625.461
		Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	620.428
		National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	606.438
		Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	604.426
		Emaar Malls PJSC	600.977
		OCI NV	595.751
		Ooredoo	574.556
		Bank Muscat SAOG	573.866
		ADES International Holding Plc '144A'	564.403
		National Petrochemical Co	553.209
		Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	536.115
		Raya Contact Center SAE	501.243
		Cairo Poultry Co	490.521
		Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	477.753
		ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	475.892
		NMC Health Plc	464.476
		Samba Financial Group	446.371
		Emaar Development PJSC	412.468
		Emirates REIT CEIC Plc (REIT)	394.454
		Saudi Industrial Investment Group	373.704
		Agthia Group PJSC	357.653
		Emaar Properties PJSC	357.049
		CI Capital Holding for Financial Investments	350.704
		Fawry Banking and Payment Technology Services P-Note HSBC Bank Plc	308.765
		Renaissance Services SAOG	283.577
		Ibnsina Pharma SAE	275.830

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	COST	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	2.679.196	United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	1.611.594
Czech Republic Government Bond FRN, 2,150 % fällig 19.11.2027	1.275.273	United States Treasury Note/Bond, 2,250 % fällig 15.08.2049	1.048.199
Republic of Poland Government Bond FRN, 1,790 % fällig 25.05.2028	1.269.323	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	897.710
United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	1.217.880	Kreditanstalt für Wiederaufbau 'GMTN', 2,750 % fällig 16.04.2020	886.186
United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	1.139.730	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	817.436
United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	1.085.691	Czech Republic Government Bond, 2,500 % fällig 25.08.2028	710.621
United States Treasury Note/Bond, 2,250 % fällig 15.08.2049	942.749	Ireland Government Bond, 1,700 % fällig 15.05.2037	656.596
Kreditanstalt für Wiederaufbau 'GMTN', 2,750 % fällig 16.04.2020	923.506	Singapore Government Bond, 3,000 % fällig 01.09.2024	647.759
Mexico Cetes (Nullkupon), fällig 23.04.2020	657.907	Spain Government Bond '144A', 1,400 % fällig 30.04.2028	623.328
French Republic Government Bond OAT '144A', 1,750 % fällig 25.06.2039	631.577	Republic of Poland Government Bond, 2,500 % fällig 25.07.2026	600.639
Starbucks Corp, 4,450 % fällig 15.08.2049	616.637	United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	535.035
PepsiCo Inc, 2,875 % fällig 15.10.2049	597.492	NIKE Inc, 2,375 % fällig 01.11.2026	333.235
African Development Bank, 0,750 % fällig 03.04.2023	577.604	Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 21.08.2030	326.850
Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	549.971	Mexican Bonos, 6,500 % fällig 09.06.2022	318.460
Apple Inc, 3,850 % fällig 04.05.2043	546.866	Singapore Government Bond, 3,375 % fällig 01.09.2033	317.329
Province of Quebec Canada, 1,650 % fällig 03.03.2022	482.236	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,138 % fällig 15.04.2020	317.135
Panama Government International Bond, 4,000 % fällig 22.09.2024	444.123	New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 6,000 % fällig 15.05.2021	315.529
Romania Government Bond, 4,000 % fällig 27.10.2021	438.141	Ireland Government Bond, 1,350 % fällig 18.03.2031	314.822
Province of Quebec Canada, 2,500 % fällig 20.04.2026	429.157	Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 26.06.2024	309.867
Peru Government Bond '144A', 6,150 % fällig 12.08.2032	427.423	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 0,000 % fällig 01.03.2035	297.176
United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.11.2029	423.993	Western Australian Treasury Corp 6,000 % fällig 16.10.2023	294.792
American Express Co, 3,000 % fällig 30.10.2024	423.192	African Development Bank, 2,375 % fällig 23.09.2021	282.579
Hungary Government Bond, 2,500 % fällig 24.10.2024	403.251	Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	266.944
McDonald's Corp, 3,125 % fällig 04.03.2025	402.249	Apple Inc, 3,850 % fällig 04.05.2043	262.395
Hungary Government Bond, 2,750 % fällig 22.12.2026	402.159	City of Oslo Norway, 2,450 % fällig 24.05.2023	234.300
Kommunalbanken AS 'REGS', 1,375 % fällig 26.10.2020	401.676	Iberdrola International BV 'EMTN', 1,125 % fällig 21.04.2026	232.542
New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 4,500 % fällig 15.04.2027	398.092	United Rentals North America Inc, 4,625 % fällig 15.07.2023	215.775
Rogers Communications Inc, 3,250 % fällig 01.05.2029	385.314	Johnson & Johnson, 3,625 % fällig 03.03.2037	202.861
Amazon.com Inc, 3,150 % fällig 22.08.2027	378.643	State of California, 7,500 % fällig 01.04.2034	202.397
Home Depot Inc/The, 5,875 % fällig 16.12.2036	377.262	Japan International Cooperation Agency, 1,875 % fällig 13.11.2019	199.960
Adobe Inc, 2,300 % fällig 01.02.2030	376.324	Kommunalbanken AS 'REGS', 1,375 % fällig 26.10.2020	199.944
Spain Government Bond '144A', 1,400 % fällig 30.04.2028	362.169	Starbucks Corp, 3,100 % fällig 01.03.2023	198.508
		Morgan Stanley, 3,625 % fällig 20.01.2027	198.135

Angaben zur Vergütungspolitik 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 Active Funds plc (der „Fonds“) wird von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“), einer Tochtergesellschaft der Lazard Asset Management Group („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	101	14.045.215
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	101	2.959.223
Variable Vergütung Leistungsvergütungen	101	11.085.992
An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Gesamtvergütung	93	13.001.962
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	6	6.426.681
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	87	6.575.281

- 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.

Angaben zur Vergütungspolitik gemäß OGAW V (ungeprüft)

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

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 derselben werden mindestens einmal jährlich überprüft.

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquoten zum 31. März 2020 betragen:

	31. März 2020
	TER
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	
- X Acc JPY Hedged	0,20 %
- B Acc EUR Hedged	1,95 %
- A Acc EUR Hedged	1,05 %
- B Acc GBP	1,89 %
- B Dist USD Hedged	1,95 %
- B Acc USD Hedged	1,95 %
- A Dist EUR Hedged	1,05 %
- A Acc CHF Hedged	1,05 %
- A Acc GBP	0,99 %
- A Dist GBP	0,99 %
- A Acc USD Hedged	1,05 %
- A Dist USD Hedged	1,05 %
- B Acc CHF Hedged	1,95 %
- A Dist USD	0,99 %
- A Acc USD	1,00 %
- BP Acc USD	2,14 %
- BP Acc USD Hedged	2,22 %
- BP Dist USD	2,19 %
- BP Dist USD Hedged	2,21 %
- M Acc USD	0,14 %
- C Acc EUR Hedged	1,06 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund	
- A Acc USD	1,42 %
- EA Acc USD	0,92 %
- A Dist USD	1,42 %
- BP Acc USD	2,17 %
- BP Dist USD	2,16 %
- M Acc USD	0,42 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	
- A Acc EUR	0,81 %
- A Dist EUR	0,81 %
- A Acc USD	0,81 %
- A Acc GBP	0,81 %
- C Acc EUR Hedged	0,82 %
- M Acc USD	0,17 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	
- A Acc GBP	1,00 %
- A Acc USD	1,00 %
- EA Acc GBP	0,65 %
- EA Acc USD	0,65 %
- EA Dist GBP	0,65 %
- B Acc GBP	1,65 %
- C Acc GBP	0,90 %
- C Dist GBP	0,90 %
- EA Dist EUR	0,65 %
- A Acc EUR Hedged	1,06 %
- B Acc EUR Hedged	1,69 %
- A Dist EUR Hedged	1,06 %
- C Acc EUR	0,91 %
- A Acc EUR	1,00 %
- M Acc USD	0,15 %
- BP Acc USD	1,94 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

31. März 2020

TER

Lazard European Equity Fund

- A Acc EUR	1,34 %
- B Dist EUR	1,84 %
- C Acc GBP	1,09 %
- C Dist GBP	1,09 %
- A Acc USD	1,35 %
- A Dist EUR	1,34 %
- A Dist USD	1,34 %
- BP Acc USD	2,09 %
- BP Dist USD	2,09 %
- M Acc USD	0,34 %

Lazard Pan-European Small Cap Fund

- C Acc EUR	0,95 %
- AP Acc EUR	1,27 %
- B Acc EUR	1,71 %
- A Acc EUR	1,19 %

Lazard US Equity Concentrated Fund

- C Acc USD	0,90 %
- EA Acc EUR	0,65 %
- B Dist USD	1,64 %
- C Acc GBP	0,90 %
- EA Acc GBP	0,65 %
- EA Acc USD	0,65 %
- C Dist USD	0,90 %
- B Acc USD	1,65 %
- C Acc EUR Hedged	0,96 %
- B Acc EUR Hedged	1,71 %
- BP Acc USD	2,14 %
- BP Dist USD	2,14 %
- A Acc USD	0,88 %
- A Dist USD	0,89 %
- C Acc EUR	0,89 %

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

- A Acc JPY	1,15 %
- C Dist GBP Hedged	1,21 %
- A Acc USD Hedged	1,21 %
- A Acc USD	1,15 %
- A Dist USD	1,15 %
- BP Acc USD	2,05 %
- BP Dist USD	2,05 %
- A Dist USD Hedged	1,21 %
- BP Acc USD Hedged	2,11 %
- BP Dist USD Hedged	2,11 %
- M Acc USD	0,30 %

Lazard Emerging Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,18 %
- A Acc USD	1,18 %
- A Acc GBP	1,18 %
- S Acc GBP	1,03 %
- S Dist GBP	1,03 %
- A Dist USD	1,17 %
- S Acc USD	1,02 %
- S Dist USD	1,02 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

31. März 2020

TER

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

- B Acc USD	1,67 %
- A Acc EUR	1,18 %
- B Acc EUR Hedged	1,77 %
- S Dist EUR	1,02 %
- BP Acc USD	1,93 %
- BP Dist USD	1,93 %
- A Dist EUR Hedged	1,24 %
- S Acc EUR	1,03 %
- C Acc EUR	1,18 %
- SA Acc EUR	0,83 %

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

- EA Acc GBP	0,75 %
- A Acc USD	1,24 %
- EA Acc USD	0,75 %
- A Dist USD	1,25 %
- C Dist GBP	1,00 %
- BP Acc USD	2,00 %
- BP Dist USD	2,00 %
- A Acc GBP	1,25 %
- M Acc USD	0,24 %

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

- EA Acc EUR Hedged	0,77 %
- EA Acc USD	0,71 %
- C Acc GBP	0,88 %
- EA Acc GBP	0,68 %

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

- I Acc CHF	0,59 %
- A Acc USD	1,04 %

Lazard Developing Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,46 %
- A Acc GBP	1,46 %
- A Acc USD	1,46 %
- C Dist USD	1,30 %
- C Dist GBP	1,31 %
- A Dist USD	1,46 %
- BP Acc USD	2,21 %
- BP Dist USD	2,21 %
- M Acc USD	0,43 %

Lazard MENA Fund

- A Acc USD	1,54 %
- EA Acc USD	1,36 %

Lazard Global Fixed Income Fund

- A Acc EUR Hedged	1,15 %
- A Acc USD	1,09 %
- B Dist USD	1,35 %
- A Dist USD	1,10 %
- BP Acc USD	1,85 %
- BP Dist USD	1,85 %
- B Acc EUR Hedged	1,41 %
- M Acc USD	0,35 %
- A Acc EUR	1,10 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde auf der Grundlage der derzeit maßgeblichen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER)“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Performancezahlen

Die Performancezahlen waren wie folgt:

1. Januar 2019 -
31. Dezember 2019

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

- X Acc JPY Hedged	19,94 %
- B Acc EUR Hedged	17,66 %
- A Acc EUR Hedged	18,76 %
- B Acc GBP	19,23 %
- B Dist USD Hedged	33,61 %
- B Acc USD Hedged	21,14 %
- A Dist EUR Hedged	14,73 %
- A Acc CHF Hedged	18,31 %
- A Acc GBP	20,30 %
- A Dist GBP	16,25 %
- A Acc USD Hedged	22,24 %
- A Dist USD Hedged	18,14 %
- B Acc CHF Hedged	17,29 %
- A Dist USD	21,25 %
- A Acc USD	25,10 %
- BP Acc USD	23,71 %
- BP Acc USD Hedged	20,78 %
- BP Dist USD	20,78 %
- BP Dist USD Hedged	18,06 %
- M Acc USD*	12,55 %
- C Acc EUR Hedged*	5,03 %

Lazard Global Sustainable Equity Fund

- A Acc USD	24,68 %
- EA Acc USD	25,31 %
- A Dist USD	24,40 %
- BP Acc USD	23,75 %
- BP Dist USD	23,76 %
- M Acc USD*	9,63 %

Lazard Global Managed Volatility Fund

- A Acc EUR	23,51 %
- A Dist EUR	22,01 %
- A Acc USD	21,32 %
- A Acc GBP	16,60 %
- C Acc EUR Hedged	17,66 %
- M Acc USD*	8,61 %

Lazard Global Equity Franchise Fund

- A Acc GBP	15,28 %
- A Acc USD	19,96 %
- EA Acc GBP	15,73 %
- EA Acc USD	20,38 %
- EA Dist GBP	12,99 %
- B Acc GBP	14,56 %
- C Acc GBP	15,41 %
- C Dist GBP	12,66 %
- EA Dist EUR	19,46 %
- A Acc EUR Hedged	13,04 %

Performancezahlen (Fortsetzung)

1. Januar 2019 -
31. Dezember 2019

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

- B Acc EUR Hedged	15,56 %
- A Dist EUR Hedged	4,09 %
- C Acc EUR*	10,95 %
- A Acc EUR*	10,92 %
- M Acc USD*	10,28 %
- BP Acc USD*	1,32 %

Lazard European Equity Fund

- A Acc EUR	28,56 %
- B Dist EUR	25,29 %
- C Acc GBP	21,81 %
- C Dist GBP	18,88 %
- A Acc USD	26,15 %
- A Dist EUR	25,62 %
- A Dist USD	23,18 %
- BP Acc USD	25,10 %
- BP Dist USD	22,70 %
- M Acc USD*	11,67 %

Lazard Pan-European Small Cap Fund

- C Acc EUR	15,77 %
- AP Acc EUR	29,77 %
- B Acc EUR	29,12 %
- A Acc EUR*	18,75 %

Lazard US Equity Concentrated Fund

- C Acc USD	33,92 %
- EA Acc EUR	36,69 %
- B Dist USD	32,92 %
- C Acc GBP	28,72 %
- EA Acc GBP	29,03 %
- EA Acc USD	34,25 %
- C Dist USD	33,57 %
- B Acc USD	32,92 %
- C Acc EUR Hedged	29,99 %
- B Acc EUR Hedged	28,98 %
- BP Acc USD	32,27 %
- BP Dist USD	32,26 %
- A Acc USD	33,93 %
- A Dist USD	33,56 %
- C Acc EUR	36,23 %

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

- A Acc JPY	21,49 %
- C Dist GBP Hedged	21,75 %
- A Acc USD Hedged	24,52 %
- A Acc USD	22,65 %
- A Dist USD	21,03 %
- BP Acc USD	21,55 %
- BP Dist USD	21,03 %
- A Dist USD Hedged	23,03 %
- BP Acc USD Hedged	23,47 %
- BP Dist USD Hedged	23,02 %
- M Acc USD*	13,28 %

Performancezahlen (Fortsetzung)

1. Januar 2019 -
31. Dezember 2019

Lazard Emerging Markets Equity Fund

- A Dist EUR	17,05 %
- A Acc USD	17,45 %
- A Acc GBP	12,91 %
- S Acc GBP	13,06 %
- S Dist GBP	10,55 %
- A Dist USD	14,92 %
- S Acc USD	17,63 %
- S Dist USD	14,94 %
- B Acc USD	16,88 %
- A Acc EUR	19,47 %
- S Dist EUR	17,02 %
- BP Acc USD	16,57 %
- BP Dist USD	14,95 %
- A Dist EUR Hedged	11,39 %
- S Acc EUR	8,69 %
- A Acc EUR Hedged*	10,74 %
- C Acc EUR*	6,90 %
- SA Acc EUR*	6,96 %

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

- EA Acc GBP	17,69 %
- A Acc USD	21,82 %
- EA Acc USD	22,43 %
- A Dist USD	20,28 %
- C Dist GBP	15,70 %
- BP Acc USD	20,91 %
- BP Dist USD	19,90 %
- A Acc GBP	17,12 %
- M Acc USD*	7,74 %

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

- EA Acc EUR Hedged	17,16 %
- EA Acc USD	20,81 %
- C Acc GBP*	3,86 %
- EA Acc GBP*	0,82 %

Lazard Developing Markets Equity Fund

- A Dist EUR	33,19 %
- A Acc GBP	26,63 %
- A Acc USD	31,71 %
- C Dist USD	30,92 %
- C Dist GBP	25,90 %
- A Dist USD	30,82 %
- BP Acc USD	30,73 %
- BP Dist USD	30,35 %
- M Acc USD*	12,68 %

Lazard MENA Fund

- A Acc USD	(0,61 %)
- EA Acc USD	(2,96 %)
- EA Dist EUR Hedged*	(11,25 %)

Lazard Global Fixed Income Fund

- A Acc EUR Hedged	3,62 %
- A Acc USD	6,86 %
- B Dist USD	4,93 %

Performancezahlen (Fortsetzung)

1. Januar 2019 -
31. Dezember 2019

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

- A Dist USD	4,93 %
- BP Acc USD	6,06 %
- BP Dist USD	4,93 %
- B Acc EUR Hedged	2,93 %
- M Acc USD*	5,58 %
- A Acc EUR*	3,41 %

* Die Klasse wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Die Performancezahlen für die letzten drei Kalenderjahre waren wie folgt:

	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund			
- X Acc JPY Hedged	5,15 %	20,31 %	10,23 %
- B Acc EUR Hedged	7,21 %	17,88 %	5,97 %
- A Acc EUR Hedged	6,38 %	18,92 %	8,53 %
- B Acc GBP	6,15 %	12,59 %	n. z.
- B Dist USD Hedged	7,77 %	16,53 %	6,14 %
- B Acc USD Hedged	4,60 %	20,08 %	6,17 %
- A Dist EUR Hedged	9,51 %	15,61 %	8,54 %
- A Acc CHF Hedged	6,64 %	18,18 %	n. z.
- A Acc GBP	5,29 %	19,98 %	8,94 %
- A Dist GBP	8,46 %	16,59 %	8,94 %
- A Acc USD Hedged	3,72 %	21,11 %	10,19 %
- A Dist USD Hedged	6,91 %	17,65 %	10,07 %
- B Acc CHF Hedged	7,38 %	(2,24 %)	n. z.
- A Dist USD	11,53 %	n. z.	n. z.
- A Acc USD	10,37 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	11,03 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD Hedged	4,44 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	11,78 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD Hedged	5,19 %	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
- C Acc EUR Hedged	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Global Sustainable Equity Fund			
- A Acc USD	7,92 %	28,10 %	1,63 %
- EA Acc USD	7,46 %	28,74 %	2,14 %
- A Dist USD	8,58 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	8,97 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	8,97 %	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Global Managed Volatility Fund			
- A Acc CHF Hedged	n. z.	n. z.	n. z.
- A Acc EUR	3,14 %	5,04 %	10,77 %
- A Dist EUR	4,38 %	3,74 %	9,20 %
- A Acc GBP Hedged	n. z.	18,16 %	1,10 %
- A Acc USD	7,76 %	19,64 %	5,94 %
- A Dist USD	8,91 %	18,21 %	3,41 %
- A Acc GBP	0,42 %	n. z.	n. z.
- C Acc EUR Hedged	4,21 %	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.

Performancezahlen (Fortsetzung)

	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Global Equity Franchise Fund			
- A Acc GBP	0,00 %	11,61 %	n. Z.
- A Acc USD	5,82 %	22,34 %	n. Z.
- EA Acc GBP	(0,35 %)	11,95 %	n. Z.
- EA Acc USD	5,49 %	22,78 %	n. Z.
- EA Dist GBP	1,70 %	2,82 %	n. Z.
- B Acc GBP	0,66 %	5,00 %	n. Z.
- C Acc GBP	(0,10 %)	5,20 %	n. Z.
- C Dist GBP	2,09 %	5,35 %	n. Z.
- EA Dist EUR	2,75 %	5,01 %	n. Z.
- A Acc EUR Hedged	n. Z.	n. Z.	n. Z.
- B Acc EUR Hedged	9,14 %	n. Z.	n. Z.
- A Dist EUR Hedged	n. Z.	n. Z.	n. Z.
- C Acc EUR	n. Z.	n. Z.	n. Z.
- A Acc EUR	n. Z.	n. Z.	n. Z.
- M Acc USD	n. Z.	n. Z.	n. Z.
- BP Acc USD	n. Z.	n. Z.	n. Z.
Lazard European Equity Fund			
- A Acc EUR	15,69 %	15,80 %	(4,50 %)
- B Dist EUR	16,87 %	13,26 %	(4,97 %)
- C Acc GBP	14,70 %	19,89 %	11,52 %
- C Dist GBP	15,66 %	17,04 %	11,85 %
- A Acc USD	19,50 %	31,44 %	(7,56 %)
- A Dist EUR	16,67 %	1,69 %	n. Z.
- A Dist USD	19,85 %	n. Z.	n. Z.
- BP Acc USD	19,68 %	n. Z.	n. Z.
- BP Dist USD	20,00 %	n. Z.	n. Z.
- M Acc USD	n. Z.	n. Z.	n. Z.
Lazard Pan-European Small Cap Fund			
- AP Dist EUR	20,98 %	21,87 %	5,91 %
- AP Acc EUR	20,21 %	21,84 %	n. Z.
- B Acc EUR	20,61 %	22,36 %	1,69 %
- C Acc EUR	n. Z.	n. Z.	(5,02 %)
- C Acc GBP	n. Z.	18,40 %	n. Z.
- EA Acc USD	n. Z.	n. Z.	(3,13 %)
- A Acc EUR	n. Z.	n. Z.	n. Z.
Lazard US Equity Concentrated Fund			
- C Acc JPY	n. Z.	13,10 %	12,40 %
- C Acc USD	7,57 %	17,21 %	2,53 %
- EA Acc EUR	2,68 %	3,20 %	3,86 %
- B Dist USD	8,27 %	16,34 %	0,85 %
- C Acc GBP	1,85 %	7,05 %	1,66 %
- EA Acc GBP	1,59 %	7,31 %	20,07 %
- EA Acc USD	7,34 %	17,51 %	10,15 %
- C Dist USD	7,96 %	10,73 %	n. Z.
- B Acc USD	8,27 %	6,36 %	n. Z.
- X Acc USD	6,88 %	5,89 %	n. Z.
- C Acc EUR Hedged	10,34 %	4,23 %	n. Z.
- B Acc EUR Hedged	11,06 %	3,11 %	n. Z.
- BP Acc USD	8,99 %	n. Z.	n. Z.
- BP Dist USD	8,99 %	n. Z.	n. Z.
- A Acc USD	8,24 %	n. Z.	n. Z.
- A Dist USD	8,42 %	n. Z.	n. Z.
- C Acc EUR	8,30 %	n. Z.	n. Z.

Performancezahlen (Fortsetzung)

	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Japanese Strategic Equity Fund			
- A Acc JPY	26,20 %	28,91 %	4,01 %
- C Dist GBP Hedged	26,57 %	28,33 %	1,35 %
- A Acc USD Hedged	24,76 %	30,37 %	3,14 %
- A Acc USD	21,99 %	n. z.	n. z.
- A Dist USD	22,34 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	22,44 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	22,53 %	n. z.	n. z.
- A Dist USD Hedged	21,16 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD Hedged	21,28 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD Hedged	21,36 %	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
- A Dist EUR	15,33 %	10,28 %	23,99 %
- A Acc USD	17,92 %	13,83 %	n. z.
- A Acc GBP	12,89 %	16,41 %	43,29 %
- S Acc GBP	12,76 %	16,61 %	43,77 %
- S Dist GBP	14,42 %	14,67 %	43,65 %
- A Dist USD	19,39 %	25,56 %	20,42 %
- S Acc USD	17,80 %	27,68 %	20,60 %
- S Dist USD	19,40 %	25,57 %	20,61 %
- B Acc USD	18,33 %	26,84 %	19,83 %
- A Acc EUR	13,97 %	6,12 %	n. z.
- B Acc EUR Hedged	n. z.	12,02 %	n. z.
- S Dist EUR	15,56 %	4,17 %	n. z.
- C Acc USD	n. z.	12,59 %	n. z.
- BP Acc USD	8,28 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	15,46 %	n. z.	n. z.
- A Dist EUR Hedged	17,11 %	n. z.	n. z.
- S Acc EUR	n. z.	n. z.	n. z.
- A Acc EUR Hedged	n. z.	n. z.	n. z.
- C Acc EUR	n. z.	n. z.	n. z.
- SA Acc EUR	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund			
- A Acc EUR	13,12 %	3,85 %	6,18 %
- EA Acc GBP	18,59 %	27,95 %	30,76 %
- A Acc USD	18,18 %	39,41 %	3,10 %
- EA Acc USD	16,60 %	40,10 %	3,63 %
- A Dist USD	14,71 %	n. z.	3,10 %
- C Dist GBP	16,29 %	13,30 %	n. z.
- BP Acc USD	16,75 %	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	10,73 %	n. z.	n. z.
- A Acc GBP	n. z.	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund			
- EA Acc EUR Hedged	12,03 %	n. z.	n. z.
- EA Acc EUR	8,58 %	n. z.	n. z.
- EA Acc USD	10,47 %	n. z.	n. z.
- BP Acc EUR Hedged	12,58 %	n. z.	n. z.
- C Acc GBP	n. z.	n. z.	n. z.
- EA Acc GBP	n. z.	n. z.	n. z.

Performancezahlen (Fortsetzung)

	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Developing Markets Equity Fund			
- A Dist EUR	17,91 %	23,80 %	17,76 %
- BP Dist USD	19,49 %	n. z.	n. z.
- A Acc GBP	16,30 %	29,34 %	36,39 %
- C Acc GBP	n. z.	(0,37 %)	n. z.
- A Acc USD	21,13 %	41,62 %	14,34 %
- A Dist GBP	n. z.	n. z.	36,33 %
- C Dist USD	21,80 %	41,11 %	14,50 %
- C Dist GBP	16,96 %	4,86 %	n. z.
- A Dist USD	19,35 %	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	19,14 %	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard MENA Fund			
- A Acc USD	(1,33 %)	26,79 %	15,62 %
- EA Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
- EA Dist EUR Hedged	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Global Fixed Income Fund			
- A Acc EUR Hedged	5,53 %	5,28 %	(1,60 %)
- A Acc USD	2,60 %	7,67 %	0,13 %
- B Dist USD	4,47 %	5,47 %	(0,12 %)
- A Dist USD	(27,59 %)	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	(28,03 %)	n. z.	n. z.
- BP Dist USD	(27,35 %)	n. z.	n. z.
- B Acc EUR Hedged	n. z.	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.	n. z.
- A Acc EUR	n. z.	n. z.	n. z.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung schließen. Die Performancedaten berücksichtigen keine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

ACOLIN Fund Services AG, Zürich ist die autorisierte Vertretung in der Schweiz. Alle notwendigen Informationen wie das Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, die Aufstellung der Käufe und Verkäufe und der Jahres- oder Halbjahresbericht sind kostenlos von Letzterer unter der folgenden Adresse erhältlich:

ACOLIN Fund Services AG
 Leutschenbachstrasse 50
 CH-8050 Zürich
 Schweiz
 Tel.: +41 44 396 96 96, Fax: +41 44 396 96 99
 Website: www.acolin.ch
 E-Mail: info@acolin.ch

Zahlstelle in der Schweiz:

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

