

Lazard Global Investment Funds plc

Für in der Schweiz eingetragene Teilfonds

Auszug aus dem Jahresbericht und geprüften Abschluss

Für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Anlageverwalters.....	13
Bericht der Verwahrstelle	33
Gesamtergebnisrechnung	34
Bilanz.....	38
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares.....	42
Anmerkungen zum Abschluss.....	46
Vermögensaufstellung der Portfolios	107
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft).....	159
Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)	169
Anhang 1: Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	171

Bericht für die Anleger in der Schweiz

Einige Teilfonds von Lazard Global Investment Funds plc sind nicht für den öffentlichen Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus zugelassen. Daher sind im vorliegenden Jahresbericht keine Informationen in Bezug auf diese Teilfonds enthalten. Die Anleger werden jedoch darauf hingewiesen, dass bestimmte im Jahresbericht enthaltene Angaben auf konsolidierter Basis dargestellt sind und daher auch Angaben zu den Teilfonds enthalten können, die nicht für den Vertrieb in der Schweiz 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.: 467074

Manager

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

Anlageverwalter

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

Lazard Emerging Markets Bond Fund
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
*Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund****
Lazard Diversified Return Fund
Lazard European Alternative Fund
Lazard Rathmore Alternative Fund
*Lazard US Fundamental Alternative Fund**
*Lazard Opportunities Fund**
*Lazard Global Hexagon Equity Fund**

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

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund
*Lazard European High Yield Fund***

Verwahrstelle

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

Administrator, Registerführer und Transferagent

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

* Für neue Anleger geschlossen.

** Noch nicht mit Startkapital ausgestattet.

*** Am 3. September 2019 aufgelegt.

Distribuenten

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

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

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

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

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

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

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
Frankreich

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

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

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Dutch Branch
Mondriaan Tower
Amstelplein 54
26th Floor
1096 BC Amsterdam
Niederlande

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
Dubai
P.O. Box 506644
Vereinigte Arabische Emirate

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Zahlstelle in der Schweiz

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

Verwaltungsrat

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

* *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder.*

** *Mitglieder des Prüfungsausschusses.*

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.
Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls
Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Secretary

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
Vereinigtes Königreich

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz

Währungsmanager

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Jahresbericht und den geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 vor. Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds (im Einzelnen als der „Fonds“ und insgesamt als die „Fonds“ bezeichnet) untereinander strukturiert, welche am Ende des Geschäftsjahres aus 15 Fonds bestand, von denen 11 aktiv waren (31. März 2019: 15 Fonds).

Aufgaben des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für das Erstellen des Berichts des Verwaltungsrats und des Abschlusses gemäß irischem Recht verantwortlich.

Nach irischem Recht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss vorzulegen, welcher ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahrs 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“)) erstellt.

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

Bei der Erstellung dieses Abschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- 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 angemessener Buchführungsunterlagen verantwortlich, welche in ausreichender Weise:

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

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

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, liegen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (der „Administrator“) und durch eine solche Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) und gemäß dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) UCITS Regulations 2019 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) übertragen. Sowohl der Administrator als auch die Verwahrstelle werden von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) reguliert und stehen unter deren Aufsicht.

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

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

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

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

Transaktionen mit einer verbundenen Person

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Central Bank 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 durchgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf welche der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen seiner Beauftragten verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Basis vornehmen.

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Hauptaktivitäten

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

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte der Anlageverwalter 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 US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 geschlossen. Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt. Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, aber er wurde noch nicht 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. 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. Es wurden jedoch Vorbereitungen für bestimmte Eventualitäten getroffen.

Potenzielle Auswirkung von Covid-19

Die von der Coronavirus-Krankheit 2019 (COVID-19) ausgelöste globale Pandemie und die aggressiven Reaktionen vieler Staaten oder freiwillig von privaten Einrichtungen verhängten Maßnahmen, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Reisebeschränkungen und der Anordnung längerer Quarantänen oder ähnlicher Restriktionen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Geschäfte hatten negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen die Fonds investieren. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern würden, es könnte jedoch einen länger andauernden globalen Wirtschaftsabschwung geben, von dem zu erwarten ist, dass er sich auf den Fonds und seine Anlagen auswirken wird. Es ist jedoch wichtig, darauf hinzuweisen, dass die Märkte im April und Mai eine starke Wertentwicklung verzeichnet und den Großteil der zum Ende des Geschäftsjahres erlittenen Verluste wieder wettgemacht haben.

Lazard und seine Beauftragten setzen ihre Pläne zur Sicherung der geschäftlichen Belastbarkeit fort, wobei die Teams entweder von zu Hause aus arbeiten oder, sofern es sicher ist, zur Arbeit in einer Büroumgebung zurückkehren.

Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

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

Ergebnisse und Dividenden

Das Betriebsergebnis und die Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Genaue Angaben zu allen ausgezahlten und zahlbaren Ausschüttungen während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 sind in den Anmerkungen 14 und 16 aufgeführt.

Wesentliche Ereignisse während und seit dem Ende des Geschäftsjahres

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

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 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.

** Mitglieder des Prüfungsausschusses.

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Secretary

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 28. Juni 2019 auch für Michael Allen. Michael Allen, Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates halten am Ende der Geschäftsjahre zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 eine immaterielle Anzahl von Anteilen an der Gesellschaft durch Mitarbeiterversorgungspläne.

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

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

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

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht, der für die Gesellschaft auch globale Dienstleistungen für die Registrierung im Ausland erbringt). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 158.715 USD für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2019: 267.706 USD).

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

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

Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

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

Erklärung zur Unternehmensführung

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

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

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

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

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale (Fortsetzung)

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

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

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

Während des Geschäftsjahres dieses Abschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und Genehmigung des Abschlusses verantwortlich, wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Der gesetzlich vorgeschriebene Abschluss erfordert die Prüfung durch unabhängige Wirtschaftsprüfer, die jährlich dem Verwaltungsrat über ihre Ergebnisse berichten. Der Verwaltungsrat überwacht und bewertet die Leistung, die Qualifikationen und die Unabhängigkeit des unabhängigen Abschlussprüfers. 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 den Abschlussprüfungsverfahren. Der Verwaltungsrat bewertet und bespricht wichtige Prüfungs- und Berichtsbelange nach Bedarf.

Prüfungsausschuss

Seit 2013 wurde auch ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus Daniel Morrissey, Gavin Caldwell, Michael Allen (zurückgetreten am 25. Juni 2019) und Jeremy Taylor (ab dem 25. Juni 2019) besteht, die alle nicht geschäftsführende Mitglieder des Verwaltungsrates sind. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

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

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Daniel Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Michael Allen war bis zum 28. Juni 2019 hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Jeremy Taylor ist ein 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 Michael Allen und Jeremy Taylor als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group eine zusätzliche Verbindung zwischen dem Verwaltungsrat und der Lazard Group schaffen und die Verantwortung dafür haben, 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. Daniel Morrissey und Gavin Caldwell sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Dan Morrissey und Gavin Caldwell haben beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen und sind daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

Nach sorgfältiger Abwägung haben die Verwaltungsratsmitglieder entschieden, keinen Prüfungsausschuss einzurichten, der die spezifischen Auflagen von Artikel 167 erfüllt, insbesondere die Auflagen unter (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 durch irisches Recht, einschließlich der für Investmentfonds geltenden Vorschriften des Irish Companies Act von 2014, geregelt. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilhaber geändert werden. Die Verfassung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder vor. Allerdings können die Verwaltungsratsmitglieder per ordentlichem Beschluss der Anteilhaber im Einklang mit den im Rahmen des Irish Companies Act von 2014 eingeführten Verfahren abberufen werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft gemäß dem zwischen ihm und der Gesellschaft bestehenden Ernennungsschreiben abberufen werden.

Dem Verwaltungsrat obliegt die Leitung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft gemäß der Verfassung. Derzeit amtierend vier Verwaltungsratsmitglieder (weitere Informationen finden Sie auf Seite 8), die allesamt nicht geschäftsführend tätig sind. Sowohl Michael Allen (bis 28. Juni 2019) als auch Andreas Hübner und Jeremy Taylor 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 ein Unternehmen, an dem Daniel Morrissey beteiligt ist, Honorare von der Gesellschaft erhält. Demzufolge erfüllt Daniel Morrissey nicht die Anforderungen von Absatz 4.1 des IF Codes, die von einem der Mitglieder des Verwaltungsrates zu erfüllen sind und die Gavin Caldwell erfüllt. Alle Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen zum Abschluss aufgeführt.

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

Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied:

Datum: 7. Juli 2020

Verwaltungsratsmitglied:

Bericht des Anlageverwalters

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -9,35 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, der eine Rendite von -6,84 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 gingen die Schwellenmarktanleihen in harter Währung um 6,84 % zurück. Im Einklang mit vielen Risikoanlagen erlitt die Anlageklasse im ersten Quartal 2020 den schlimmsten Einbruch seit der globalen Finanzkrise. Die Spreads für Staatsanleihen in harter Währung weiteten sich um 275 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 626 Basispunkten über US-Staatsanleihen, während die High-Yield-Spreads am Ende des Berichtszeitraums knapp unter 1.100 Basispunkten lagen, wodurch ein erhebliches Ausfallrisiko eingepreist wurde. Die Verluste aus der Ausweitung der Kreditspreads wurden durch den deutlichen Rückgang der Renditen der US-Staatsanleihen teilweise ausgeglichen, wobei die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen als Benchmark am Ende des Berichtszeitraums um mehr als 170 Basispunkte auf 0,70 % fiel. Vor dem Hintergrund dieses Marktumfelds wies High Yield eine Underperformance von erstaunlichen 22,5 % gegenüber Investment Grade auf.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die große und seit langem bestehende untergewichtete Position des Fonds im Libanon leistete einen positiven Beitrag, während das Land inmitten der eskalierenden wirtschaftlichen und politischen Krise, die Anfang März 2020 zur Ankündigung der Zahlungsunfähigkeit des Landes führte, eine deutliche Underperformance aufwies.
- Die übergewichtete Position des Fonds in Argentinien, die im vergangenen September, als die Anleihekurse auf einem Tiefstand nahe 40 US-Dollar waren, noch verstärkt wurde, trug 2019 zur Performance bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine allgemeine Untergewichtung der sichersten Investment-Grade-Schuldtitel beeinträchtigte die relative Performance im Berichtszeitraum erheblich. Länder mit höherer Qualität, die wir aus Bewertungsgründen weitgehend gemieden hatten, wie China und Polen, erzielten eine deutliche Outperformance.
- Die geringe Übergewichtung des Fonds in Venezuela war der relativen Performance äußerst abträglich.

Ausblick

Die Spreads für Staatsanleihen in harter Währung liegen derzeit bei fast 650 Basispunkten. Spreads auf diesen Niveaus sind selten und in der Vergangenheit folgten mehrere Jahre mit starken Renditen. Wir gehen davon aus, dass sich dieses Muster mittelfristig fortsetzen wird, aber die Märkte könnten auf kurze Sicht volatil bleiben. In diesem Umfeld sehen wir die besten Gelegenheiten in hochwertigen Investment-Grade-Schuldtiteln mit soliden zugrunde liegenden Bilanzen, die als erhebliches Polster gegen eine möglicherweise tiefe und lang anhaltende weltweite Rezession dienen können. Die Tür zu den Kapitalmärkten wurde erst kürzlich aufgestoßen und es sind derzeit diese Länder mit hoher Bonität, die Zugang zu Kapital haben. Daher haben wir das Risikoengagement in Ländern wie die Philippinen, Chile, Malaysia, Russland, Kuwait und die Vereinigten Arabischen Emirate aktiv erhöht. Indes haben wir unser Engagement in Staaten mit niedriger Bonität reduziert, insbesondere in solchen, bei denen die Gefahr einer Verschlechterung der Fundamentaldaten besteht, und wir haben Risiken bei den hochverzinslichen Öl-Schuldtiteln vermieden. Längerfristig sehen wir bei Umschuldungen in Argentinien, Libanon und Venezuela nach wie vor erhebliches Gewinnpotenzial. Während die erste Phase des Abverkaufs durch einen breit angelegten, unterschiedslosen Verkauf gekennzeichnet war, erwarten wir für die Zukunft eine größere Differenzierung. In einem vielfältigen Universum von über 70 Ländern mit sehr unterschiedlichen Risikoprofilen erwarten wir in Zukunft eine größere Differenzierung. Einige Länder sind gut aufgestellt, um einer weltweiten wirtschaftlichen Abkühlung standzuhalten, und haben auf die Pandemie energisch reagiert, während andere Länder von einer Wertminderung ihres Kapitals bedroht sind. Kurz gesagt, wir sehen sehr attraktive Gelegenheiten in Schwellenmarktanleihen in harter Währung, aber dies ist kein Betahandel. Eine intensive Bottom-up-Fundamentaldatenanalyse wird der Schlüssel dazu sein, diese Gelegenheit zu nutzen, indem in einem schwierigen Marktumfeld die Gewinner und Verlierer identifiziert werden.

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi 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 Local Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes wies der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von -7,92 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index aus, der eine Rendite von -6,52 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 fielen die Schwellenmarktanleihen in Landeswährung um 6,52 % (in US-Dollar gemessen). Der Rückgang in der Anlageklasse wurde vollständig durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar um fast 14 % niedriger beendeten. Indes beendeten die lokalen Renditen den Berichtszeitraum um 81 Basispunkte (bps) niedriger bei 5,36 %. Der gesamte Verlust für den Berichtszeitraum kam im ersten Quartal 2020 zustande, als der Index den größten vierteljährlichen Wertverlust seit der Auflegung des J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified im Jahr 2003 verzeichnete. Während die Wertentwicklung der Währungen und die Duration sich bei normalen Märkten tendenziell in entgegengesetzte Richtungen bewegen, tendieren sie in Zeiten extremer Risikoaversion – wie dies im März zu beobachten war – dazu, sich in die gleiche Richtung zu bewegen. Anstatt Zinserhöhungen zur Verteidigung ihrer Währungen vorzunehmen, haben die Zentralbanken der Schwellenmärkte mit geldpolitischen Anreizen reagiert und ihren Währungen erlaubt, als Stoßdämpfer zu agieren.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Durationspositionierung des Portfolios in einzelnen Ländern.
- Übergewichtete Durationsposition in Peru und Brasilien. In Peru hielt der Fonds eine übergewichtete Duration mit abflachender Tendenz, was vorteilhaft war, da die Inflation weiterhin hinter den Markterwartungen zurückblieb.
- Einen weiteren positiven Beitrag leistete die übergewichtete Durationsallokation des Portfolios in Mexiko.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Bottom-up-Positionierung sowohl bei den Zinsen als auch bei den Währungen war der relativen Performance abträglich.
- Die allgemein untergewichtete Position des Fonds in den Niedrigzinsländern, vor allem in Polen und Thailand, wirkte sich negativ aus. Wir haben die Realzinsen in diesen Märkten lange Zeit als unattraktiv erachtet, aufgrund ihrer hohen Korrelation mit den Kernzinismärkten erzielten sie jedoch eine Outperformance.
- Bei den Währungen war die Frontier-Markt-Position des Fonds in der Ukraine ein deutlicher Verlustbringer. Wir halten schon seit einiger Zeit eine Position in der Ukraine, weil sie einen attraktiven Carry hat und sich die Fundamentaldaten verbessern. Die Ukraine wies vor dem Hintergrund des allgemein risikoscheuen Umfelds, politischer Turbulenzen und einer starken Anlegerpositionierung eine Underperformance auf.

Ausblick

Fast alle Entwicklungsländer reagierten mit deutlichen Zinssenkungen und anderen Liquiditätsmaßnahmen schnell auf die Coronavirus-Krise. Die Aufmerksamkeit wendet sich nun finanzpolitischen Maßnahmen zu und die Länder haben wenig Spielraum, um bedeutende finanzpolitische Anreize umzusetzen. Dennoch haben mehrere Länder irgendeine Form von Steuerstundungen, erhöhten Sozialausgaben oder beides angekündigt. Zusammengenommen sollten diese geld- und finanzpolitischen Maßnahmen dazu beitragen, die Liquidität zu verbessern und den starken Rückgang der Wirtschaftstätigkeit abzufedern. Im Großen und Ganzen erwarten wir eine Verschlechterung der Haushaltslage, obwohl es wahrscheinlich erhebliche Unterschiede dabei geben wird, welche Länder von den Marktteilnehmern unverhältnismäßig stark abgestraft werden. Die Währungsbewertungen haben ein Allzeittief erreicht. Obwohl die schlimmste Phase wahrscheinlich vorbei ist, dürfte das geringe Wachstum sowohl in den Schwellen- als auch in den Industrieländern eine große Herausforderung für eine nachhaltige Erholung der Währungen darstellen.

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Wir haben unsere defensive Haltung beibehalten und keine drastischen Änderungen am Fonds als direkte Reaktion auf die Krise vorgenommen. Die wichtigsten Änderungen im ersten Quartal bestanden darin, dass wir das Nettowährungengagement des Fonds reduziert und das Risikobudget stärker auf die Zinssätze konzentriert haben, von denen wir stärker überzeugt sind und wo wir bessere Gelegenheiten sehen. Wir reduzierten das Engagement in asiatischen Währungen zu Beginn des Berichtszeitraums und reduzierten später das Engagement in ölabhängigen Währungen. Zurzeit liegt die Hauptquelle des aktiven Währungsrisikos des Fonds in Währungen ausgewählter Frontier-Länder, wo wir Long-Positionen in der Dominikanischen Republik, Uruguay und der Ukraine sowie Short-Positionen in Ägypten halten. Wir haben kürzlich eine Relative-Value-Position in Long-Euro-gegen-Short-Rumänischer-Leu hinzugefügt, weil wir davon ausgehen, dass die Rumänische Nationalbank ihre Interventionspolitik lockern wird. Unter den Hochzinswährungen sind die wichtigsten aktiven Risikopositionen des Fonds kleine Untergewichtungen in Russland und Südafrika. Bei den Zinssätzen sehen wir attraktive Chancen in Ländern wie Russland, Indonesien und Mexiko, wo die Zinsstrukturkurven aufgrund finanzpolitischer Bedenken steiler geworden sind. Die realen Renditen und lokalen Renditeaufschläge sind in diesen Ländern attraktiv und die Steilheit der Zinsstrukturkurven ermöglicht die Absicherung des Währungsrisikos, ohne dass sich die Rendite bedeutsam schmälert.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi 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 Total Return Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zum 31. März 2020 zeigte der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von -0,93 % in US-Dollar¹.

Marktrückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 fielen die Schwellenmarktanleihen um 6,61 % (in US-Dollar gemessen) und die Anleihen in Landeswährung um 6,52 %, während die Auslandsschulden um 6,84 % sanken. Der gesamte Verlust während des Berichtszeitraums kam im ersten Quartal 2020 zustande, als beide Segmente der Anlageklasse im Zuge der weltweiten Eskalation der COVID-19-Krise den schlimmsten Wertverlust seit der globalen Finanzkrise verzeichneten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde vollständig durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar mit einem Minus von fast 14 % beendeten. Indes beendeten die lokalen Renditen den Berichtszeitraum um 81 Basispunkte (bps) niedriger bei 5,36 %. Die Spreads für Staatsanleihen in harter Währung weiteten sich um 275 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 626 Basispunkten über US-Staatsanleihen, während die High-Yield-Spreads am Ende des Berichtszeitraums knapp unter 1.100 Basispunkten lagen, wodurch ein erhebliches Ausfallrisiko eingepreist wurde. Die Verluste aus der Ausweitung der Kreditspreads wurden durch den deutlichen Rückgang der Renditen der US-Staatsanleihen teilweise ausgeglichen, da die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen als Benchmark am Ende des Berichtszeitraums um mehr als 170 Basispunkte auf 0,70 % fiel.

Portfoliorückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 fiel der Lazard Emerging Markets Debt – Total Return Fund um 0,93 % (nach Abzug der Gebühren, in US-Dollar), übertraf damit die breitere Anlageklasse deutlich, die einen Rückgang von 6,61 % zu verzeichnen hatte, und stand im Einklang mit dem erklärten Ziel des Fonds, Verluste bei schweren Abverkäufen abzuschwächen.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Absicherungen der idiosynkratischen Long-Staatsanleihepositionen des Fonds, wie z. B. Short-Risikopositionen in einem Korb von Credit Default Swaps (CDS) und Put-Optionen „aus dem Geld“ in Währungen wie dem Australischen Dollar, trugen während des Berichtszeitraums in bedeutendem Maße zu den absoluten Renditen bei.
- Das Engagement des Fonds in Staatsanleihen höherer Qualität, darunter Panama, Katar und Chile, war ebenfalls zuträglich.
- Das idiosynkratische Engagement in lokalen Zinssätzen in ausgewählten Märkten wie Indonesien, Brasilien und Mexiko trug ebenfalls zu den absoluten Renditen bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Long-Unternehmensanleihen des Fonds und das Währungsengagement in den Schwellenmärkten waren die größten Verlustbringer in Bezug auf die absoluten Renditen.
- Bei den Unternehmensanleihen erachten wir negative absolute Renditen während des Quartals eher als Nebenprodukt von Marktbewertungsverlusten denn als Anstieg des Ausfallrisikos. Im Rahmen dieser Allokation wurde als Reaktion auf den Rückgang der Ölpreise das Engagement im Energie- und Versorgungssektor verringert.
- Zu Beginn des Jahres, als die Währungen zu fallen begannen, hatten wir eine Position von etwa 20 % in Währungen, aber wir haben diese Position eliminiert, bevor die Währungen ernsthaft abverkauft wurden.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Etwa Mitte März begannen wir damit, das Risiko allmählich zu erhöhen und setzen derzeit etwa 65 % des Risikobudgets ein. Wir können zwar nicht vorhersagen, wann oder wo der Markt seinen Tiefpunkt erreichen wird, aber die Bewertungen haben ein Niveau erreicht, auf dem wir mittelfristig einen beträchtlichen Wert sehen, insbesondere bei auf US-Dollar lautenden Staatsschulden höherer Qualität. Deshalb haben wir die Fondsabsicherungen reduziert und sicherere Investment-Grade-Schuldtitel aufgestockt, die unserer Meinung nach besser in der Lage sind, diese schwierige Situation zu meistern. Über die Sekundärmärkte haben wir unser Engagement in Ländern wie Chile, Peru und den Philippinen ausgebaut und uns an den jüngsten Neuemissionen aus Panama und Israel beteiligt, die gegenüber bestehenden, ebenfalls attraktiv bewerteten Anleihen einen gesunden Aufschlag verzeichneten. Da die Tür zu den Kapitalmärkten für Emittenten höchster Qualität offen steht, gehen wir davon aus, dass wir das Engagement über attraktive Neuemissionen weiter erhöhen werden. Der Fonds hat im Wesentlichen kein Engagement in lokalen Währungen, und wir werden es vermeiden, in nächster Zeit zusätzliche Risiken in lokalen Währungen, hochverzinslichen Schuldtiteln und ölexportierenden Ländern einzugehen.

Im gegenwärtigen Umfeld sind wir der Ansicht, dass Differenzierung der Schlüssel zur Erzielung attraktiver risikobereinigter Renditen und zur Vermeidung erheblicher Abwärtsrisiken ist. Wir sind der Meinung, dass die Flexibilität, die unser Total-Return-Ansatz bietet, es der Strategie ermöglichen sollte, auch in einem unsichereren Umfeld weiterhin eine gute Performance zu erbringen und gleichzeitig Möglichkeiten zum Schutz vor künftigen Phasen erhöhter Volatilität zu bieten.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management LLC.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi 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 Debt Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von -6,42 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex-CCC/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher eine Rendite von -5,12 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 fielen die Schwellenmarktanleihen um 6,61 % (in US-Dollar gemessen) und die Anleihen in Landeswährung um 6,52 %, während die Auslandsschulden um 6,84 % sanken. Der gesamte Verlust während des Berichtszeitraums kam im ersten Quartal 2020 zustande, als beide Segmente der Anlageklasse im Zuge der weltweiten Eskalation des COVID-19-Ausbruchs den schlimmsten Wertverlust seit der globalen Finanzkrise verzeichneten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde vollständig durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar mit einem Minus von fast 14 % beendeten. Indes beendeten die lokalen Renditen den Berichtszeitraum um 81 Basispunkte (bps) niedriger bei 5,36 %. Die Spreads für Staatsanleihen in harter Währung weiteten sich um 275 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 626 Basispunkten über US-Staatsanleihen, während die High-Yield-Spreads am Ende des Berichtszeitraums knapp unter 1.100 Basispunkten lagen, wodurch ein erhebliches Ausfallrisiko eingepreist wurde. Die Verluste aus der Ausweitung der Kreditspreads wurden durch den deutlichen Rückgang der Renditen der US-Staatsanleihen teilweise ausgeglichen, da die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen als Benchmark am Ende des Berichtszeitraums um mehr als 170 Basispunkte auf 0,70 % fiel.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Bottom-up-Positionierung des Fonds in Anleihen in Landeswährung war hilfreich.
- Innerhalb dieser Allokation trugen insbesondere übergewichtete Durationspositionen in Peru und Brasilien zur relativen Performance bei.
- Einen weiteren positiven Beitrag leistete die übergewichtete Durationsallokation des Portfolios in Mexiko.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Übergewichtung des Fonds in Anleihen in Landeswährung war der relativen Performance leicht abträglich, vor allem im ersten Quartal 2020.
- Bei den Auslandsschulden beeinträchtigte eine allgemeine Untergewichtung der sichersten Investment-Grade-Schuldtitel die relative Performance im Berichtszeitraum erheblich. Länder mit höherer Qualität, die wir aus Bewertungsgründen weitgehend gemieden hatten, wie China und Polen, erzielten eine deutliche Outperformance.
- Aus einer Bottom-up-Perspektive hatten wir ein begrenztes Engagement in Hochzinsanleihen mit dem Schwerpunkt auf kurzfristigen Schuldtiteln in Ländern mit B-Rating, die sich auf einem sich verbessernden strukturellen Reformkurs befinden (z. B. die Ukraine).

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der Fonds hat eine neutrale Top-down-Vermögensallokation beibehalten. Die besten Gelegenheiten sehen wir derzeit in Schuldtiteln in Hartwährungen. Aber angesichts der extrem günstigen Lokalwährungen halten wir eine untergewichtete Position zum jetzigen Zeitpunkt nicht für gerechtfertigt. Eine kurzfristige, teilweise Umkehrung bei den Bewertungen der Landeswährungen wäre bei einem Abverkauf dieser Größenordnung nicht ungewöhnlich. Die Abschwächung des Wachstums sowohl in den Schwellen- als auch in den Industrieländern dürfte jedoch eine große Herausforderung für eine nachhaltige Erholung der Währungen darstellen. In diesem Umfeld sehen wir die besten Gelegenheiten in hochwertigen Investment-Grade-Schuldtiteln mit soliden zugrunde liegenden Bilanzen, die als erhebliches Polster gegen eine möglicherweise tiefe und lang anhaltende Rezession dienen. Wir haben unser Engagement in Staaten mit niedriger Bonität reduziert, insbesondere in solchen, bei denen die Gefahr einer Verschlechterung der Fundamentaldaten besteht, und wir haben Ausfallrisiken bei den hochverzinslichen Öl-Schuldtiteln vermieden. Auf den lokalen Märkten ziehen wir die Duration dem Währungsrisiko vor. In Ländern wie Russland und Peru, in denen die realen Renditen und die lokalen Renditeaufschläge attraktiv sind und die Kurven steiler geworden sind, sehen wir attraktive Gelegenheiten bei den lokalen Zinssätzen, sodass wir das Währungsrisiko absichern können, ohne die Rendite wesentlich zu schmälern.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

¹ **Quelle:** Lazard, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Bruttoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi 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 Debt Unrestricted Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund eine Performance von -8,36 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher eine Rendite von -6,61 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

Im vergangenen Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2020 fielen die Schwellenmarktanleihen um 6,61 % (in US-Dollar gemessen) und die Anleihen in Landeswährung um 6,52 %, während die Auslandsschulden um 6,84 % sanken. Der gesamte Verlust während des Berichtszeitraums kam im ersten Quartal 2020 zustande, als beide Segmente der Anlageklasse im Zuge der weltweiten Eskalation der COVID-19-Krise den schlimmsten Wertverlust seit der globalen Finanzkrise verzeichneten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde vollständig durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar mit einem Minus von fast 14 % beendeten. Indes beendeten die lokalen Renditen den Berichtszeitraum um 81 Basispunkte (bps) niedriger bei 5,36 %. Die Spreads für Staatsanleihen in harter Währung weiteten sich um 275 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 626 Basispunkten über US-Staatsanleihen, während die High-Yield-Spreads am Ende des Berichtszeitraums knapp unter 1.100 Basispunkten lagen, wodurch ein erhebliches Ausfallrisiko eingepreist wurde. Die Verluste aus der Ausweitung der Kreditspreads wurden durch den deutlichen Rückgang der Renditen der US-Staatsanleihen teilweise ausgeglichen, da die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen als Benchmark am Ende des Berichtszeitraums um mehr als 170 Basispunkte auf 0,70 % fiel.

Portfoliorückblick

Was die Erträge unterstützte:

- Die Bottom-up-Positionierung bei den Anleihen in Landeswährung erwies sich als vorteilhaft für die Renditen.
- Innerhalb dieser Allokation trugen insbesondere übergewichtete Durationspositionen in Peru und Brasilien zur relativen Performance bei.
- Einen weiteren positiven Beitrag leistete die übergewichtete Durationsallokation des Portfolios in Mexiko.

Was die Erträge beeinträchtigte

- Die Übergewichtung des Fonds in Anleihen in Landeswährung war der relativen Performance leicht abträglich, vor allem im ersten Quartal 2020.
- Der größte Teil der Underperformance kam von der Bottom-up-Länderauswahl bei den Auslandsschulden, insbesondere notleidenden Ländern.
- Die geringe Übergewichtung des Fonds in Venezuela war der relativen Performance äußerst abträglich. Trotz einer Rally Anfang 2019 in der Hoffnung auf einen Regimewechsel litt Venezuela darunter, dass der Optimismus schnell nachließ und die Sanktionen zu Zwangsverkäufen führten.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir haben eine neutrale Top-down-Vermögensallokation beibehalten. Die besten Gelegenheiten sehen wir derzeit in Schuldtiteln in Hartwährungen. Aber angesichts der extrem günstigen Lokalwährungen halten wir eine untergewichtete Position zum jetzigen Zeitpunkt nicht für gerechtfertigt. Eine kurzfristige, teilweise Umkehrung bei den Bewertungen der Landeswährungen wäre bei einem Abverkauf dieser Größenordnung nicht ungewöhnlich. Die Abschwächung des Wachstums sowohl in den Schwellen- als auch in den Industrieländern dürfte jedoch eine große Herausforderung für eine nachhaltige Erholung der Währungen darstellen. In diesem Umfeld sehen wir die besten Gelegenheiten in hochwertigen Investment-Grade-Schuldtiteln mit soliden zugrunde liegenden Bilanzen, die als erhebliches Polster gegen eine möglicherweise tiefe und lang anhaltende Rezession dienen. Wir haben unser Engagement in Staaten mit niedriger Bonität reduziert, insbesondere in solchen, bei denen die Gefahr einer Verschlechterung der Fundamentaldaten besteht, und wir haben Ausfallrisiken bei den hochverzinslichen Öl-Schuldtiteln vermieden. Längerfristig sehen wir bei Umschuldungen in Argentinien, Libanon und Venezuela nach wie vor erhebliches Gewinnpotenzial. Auf den lokalen Märkten ziehen wir die Duration dem Währungsrisiko vor. In Ländern wie Russland und Peru, in denen die realen Renditen und die lokalen Renditeaufschläge attraktiv sind und die Kurven steiler geworden sind, sehen wir attraktive Gelegenheiten bei den lokalen Zinssätzen, sodass wir das Währungsrisiko absichern können, ohne die Rendite wesentlich zu schmälern.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi 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 Corporate Debt Fund

Anlagerückblick

Im Zeitraum seit der Auflegung am 3. September 2019 bis zum 31. März 2020 fiel die Rendite des Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund um 10,64 % in US-Dollar.¹

Marktrückblick

Die Unternehmensanleihen der Schwellenmärkte gingen während des Berichtszeitraums vom 3. September 2019 bis zum 31. März 2020 um 7,67 % zurück, gemessen am J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Der Rückgang war vollständig auf das erste Quartal 2020 zurückzuführen, als die akuten Verwerfungen, die an den globalen Finanzmärkten nachhallten, dazu führten, dass die Anlageklasse um über 10 % an Wert verlor – der größte vierteljährliche Rückgang seit der globalen Finanzkrise. Am deutlichsten zeigte sich die Schwäche im High-Yield-Segment der Anlageklasse, das während des Berichtszeitraums um über 10 % zurückging. Auf Sektorebene führte der Transportsektor mit einem Einbruch von fast 26 % die Verluste an, was den starken und plötzlichen Rückgang des Passagieraufkommens widerspiegelt. Der Sektor Metalle und Bergbau verzeichnete einen Rückgang von fast 15 % und zeigte damit die ausgeprägteste Sensitivität gegenüber den rückläufigen Wachstumserwartungen weltweit, die mit dem Rückgang der Rohstoffpreise einhergingen. Auch bei den Öl- und Gastiteln war ein Rückgang um 11 % zu verzeichnen, was nicht nur auf die erwartete wirtschaftliche Abkühlung zurückzuführen ist, sondern auch auf den Angebotsschock nach der Entscheidung Saudi-Arabiens, die Ölförderung des Landes zu maximieren, der die Rohölpreise um über 50 % nach unten trieb. Während alle Sektoren negative Renditen verzeichneten, schnitten die Sektoren Finanztitel, Immobilien und TMT mit einem moderaten Rückgang von 2 % bis 6 % vergleichsweise gut ab.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die untergewichtete Position des Portfolios in Argentinien erwies sich als vorteilhaft. Wir hatten aufgrund der politischen Ungewissheit und erhöhter staatlicher Risiken nur ein begrenztes Engagement in Argentinien.
- Auf Sektorebene trug die untergewichtete Position des Portfolios in Schuldtiteln aus dem Metall- und Bergbaubereich zur relativen Performance bei.
- Übergewichtete Positionen in ausgewählten chinesischen Emittenten aus dem Finanzbereich, die sich vor dem Hintergrund des Abverkaufs als widerstandsfähig erwiesen, trugen ebenfalls zur relativen Performance bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Aus Top-Down-Sicht hatte das Kreditqualitätsengagement des Fonds den größten Einfluss auf die relative Performance, da der Schwerpunkt auf Emittenten mit BB-Rating und auf einer Untergewichtung im Bereich Investment Grade lag. Ungeachtet des Ausmaßes der Underperformance ist es erwähnenswert, dass wir einen Großteil des negativen Alpha als Nebenprodukt des Marktbewertungsrisikos der im Portfolio gehaltenen Positionen und nicht als Anstieg des Ausfallrisikos betrachten.
- Auf Sektorebene wirkte sich eine Übergewichtung im Energiesektor nachteilig aus, da fast alle Schuldtitel als Reaktion auf den Rückgang der Ölpreise unabhängig von ihrer Position in der Wertschöpfungskette breiter bewertet wurden.
- Versorger, ein traditionell defensiver Sektor, war ebenfalls abträglich, da ein erwarteter Rückgang der Stromnachfrage auf den Anleihen lastete.

Ausblick

Unser Ausblick für die Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten infolge des Abverkaufs ist konstruktiv, eine Ansicht, die auf fünf Hauptüberlegungen beruht. Erstens: Ein großer Teil des Wertverlusts war auf technische Faktoren zurückzuführen, auf eine Auflösung der Liquidität, und nicht auf eine wesentliche Herabstufung der Kreditwürdigkeit. Zweitens: Unternehmen in Schwellenmärkten tendieren dazu, weniger auf Leverage und mehr auf Liquidität zu achten als ihre Pendanten in den entwickelten Märkten, was sie in die Lage versetzen sollte, eine längere Phase der Unsicherheit ohne eine wesentliche Verschlechterung der Kreditwürdigkeit zu überstehen. Drittens: Die Reaktionen der Finanz- und Währungsbehörden zielten sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern darauf ab, zu verhindern, dass sich die globale Gesundheitskrise in eine globale Wirtschaftskrise verwandelt. Viertens: Der Primärmarkt öffnet sich wieder, was die Bedenken hinsichtlich der Unfähigkeit von Unternehmen, die anstehenden Laufzeiten zu verlängern, zerstreuen sollte. Fünftens: Der Abverkauf hat uns Gelegenheiten verschafft, Positionen aufzubauen, insbesondere in Schuldtiteln mit höherem Rating, bei denen wir früher die Bewertungen als überzogen erachtet hätten.

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Einige Unternehmen werden sicherlich Schwierigkeiten haben und eine sorgfältige Arbeit in Bezug auf Schuldtitel bleibt wichtig, aber wir sehen das Ausmaß der Herausforderungen, die auf die Unternehmen in den Schwellenmärkten zukommen werden, nicht in einer Größenordnung, die dem entspricht, was viele Marktteilnehmer heute bei Schuldtiteln in entwickelten Märkten befürchten. Zum Beispiel kam es in den Schwellenmärkten zu keiner Zunahme der „Fallen Angels“ oder zu einem Anstieg der Ausfallerwartungen wie in den USA. Wir führen dies nicht nur auf die bereits erwähnte Bilanzstärke, sondern auch auf sektorale Divergenzen zurück: Schwellenmarkt-Schuldtitel haben weniger Emissionen in den am stärksten gefährdeten Sektoren wie Schieferöl- und Gasproduzenten, Automobilhersteller und Einzelhändler mit Ladengeschäften. Während die Schätzungen für die High-Yield-Ausfälle in den USA auf niedrige zweistellige Zahlen gestiegen sind, wurde die revidierte Ausfallrate für High-Yield-Unternehmensstapel aus Schwellenmärkten von JPM auf 5 % angehoben. Es kann zwar nicht mit Sicherheit gesagt werden, dass wir das Schlimmste der aktuellen Krise hinter uns haben, aber die Verwerfungen haben einen Einstiegspunkt für Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten geschaffen, der so attraktiv ist wie schon lange nicht mehr, solange man bei der Schuldtitelauswahl besonnen vorgeht.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management LLC.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Anlagerückblick

Für den zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2020 erzielte der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,78 % in Euro¹.

Marktrückblick

Der Zwölfmonatszeitraum bis März 2020 wurde von der globalen COVID-19-Pandemie beherrscht, die im ersten Quartal 2020 ausbrach. Infolgedessen nahm die Volatilität im ersten Quartal 2020 auf allen Märkten dramatisch zu, bevor eine Kombination aus geld- und finanzpolitischen Maßnahmen zu einer gewissen Marktstabilisierung führte. Die schwedische Riksbank zum Beispiel erhöhte das Volumen ihres Anleihenkaufprogramms dramatisch und öffnete das Programm auch für gedeckte Anleihen. Die Norges Bank in Norwegen senkte die Zinssätze zweimal um insgesamt 125 Basispunkte. Nur die dänische Zentralbank hob die Zinssätze leicht um 15 Basispunkte an, um die Wechselkursanbindung zwischen dem Euro und der dänischen Krone zu stabilisieren.

Infolgedessen sanken, ähnlich wie in der Eurozone, die Zinssätze in ganz Skandinavien. Diese Bewegung war in Norwegen besonders ausgeprägt, da die norwegische Wirtschaft durch den dramatischen Rückgang der Ölpreise in Mitleidenschaft gezogen wurde. Auf der Kreditseite stiegen die Spreads aufgrund der Flucht in Qualitätswerte sowie aufgrund der unsicheren Aussichten für die Realwirtschaft erheblich an. Darüber hinaus wiesen die kündbaren gedeckten Anleihen aus Dänemark im März eine gewisse historische Volatilität auf. Aufgrund des Lockdowns, den Dänemark als eines der ersten europäischen Länder eingeführt hatte, waren viele traditionelle lokale Anleger vorübergehend vom Markt für kündbare gedeckte Anleihen aus Dänemark abgeschnitten. Der konstante Strom von Neuemissionen auf diesem Markt traf auf eine ausgedünnte Anlegerbasis, was zu schweren kurzfristigen Verzerrungen in diesem Marktsegment führte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Positionierung in dänischen, schwedischen und norwegischen Anleihen trug zu den Renditen bei, da die Zinsen in ganz Skandinavien aufgrund der expansiven Geldpolitik der Zentralbanken weltweit fielen.
- Unser Engagement in kündbaren Anleihen aus Dänemark erhöhte die Renditen während der ersten 10 Monate der Berichtszeiträume, da die Anleger durch die Prämie, die diese Wertpapiere boten, mehr als entschädigt wurden.
- Der Fonds nutzte den Abverkauf kündbarer gedeckter Anleihen aus Dänemark Mitte März und erhöhte sein Engagement in diesem Sektor, um an der Erholung des Marktsegments zu partizipieren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Position in kündbaren gedeckten Anleihen aus Dänemark war den Renditen abträglich, da dieser Sektor im März 2020 eine erhebliche Volatilität aufwies.
- Die Strategie führte zu einem konservativen Ansatz bei der Duration, d. h., unsere Short-Position im Zinsrisiko führte zu Opportunitätskosten, da die Zinssätze sowohl in Skandinavien als auch in der Eurozone fielen.
- Die Portfolioallokation in Schuldtiteln schmälerte die Renditen, da sich die Kreditspreads im 1. Quartal 2020 aufgrund der weltweiten COVID-19-Pandemie erheblich ausweiteten.

Ausblick

Die globale COVID-19-Pandemie bleibt das Hauptthema für die globalen Kapitalmärkte. Nachdem die Zentralbanken mit Kaufprogrammen sowie Zinssenkungen und zahlreiche Länder mit umfangreichen finanzpolitischen Maßnahmen reagiert haben, rückt nun wieder verstärkt die makroökonomische Situation in den Fokus. Das Ausmaß des Einbruchs der Wirtschaftsaktivität kann zurzeit jedoch kaum realistisch eingeschätzt werden und hängt größtenteils von der weiteren Verbreitung des Virus und den zu ergreifenden Gegenmaßnahmen ab. Wir sind der Ansicht, dass die geld- und finanzpolitischen Maßnahmen mittelfristig eine bedeutende Unterstützung für riskante Anlagen darstellen dürften. Infolgedessen gibt es unserer Ansicht nach erhebliche Anlagemöglichkeiten im Universum skandinavischer Anlagen von hoher Qualität.

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen

Seit Mitte Februar gab es keine nennenswerten Zu- oder Abflüsse in den Fonds.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

¹ **Quelle:** Lazard, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, ausschüttende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Michael A. Weidner und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Diversified Return Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard Diversified Return Fund (der „Fonds“) eine Performance von -1,59 % in US-Dollar¹.

Marktrückblick

Für die zwölf Monate bis Ende März 2020 gingen die globalen Aktien um -10,4 % (MSCI World Index) zurück, während globale Festzinsanlagen um 4,2 % (Bloomberg Barclays Global Aggregate Index) zulegten, jeweils in US-Dollar gemessen. Zweifellos wird das erste Kalenderquartal 2020 zu den historisch bedeutsamsten Episoden in der Geschichte der Kapitalmärkte gehören und war während des Berichtszeitraums die treibende Kraft.

Die globalen Aktienmärkte brachen im März dramatisch ein, als die Ausbreitung des COVID-19-Virus eine beispiellose Volatilität auslöste. Im Laufe des Quartals verlor der MSCI World Index in US-Dollar gemessen -21 %. Bevor die Märkte in den letzten Tagen des Quartals eine Erholung verzeichneten, hatte der Index sogar mehr als 30 % Verlust erlitten. Jeder entwickelte Markt verlor während des Berichtszeitraums an Wert: Japan erwies sich als relativ widerstandsfähig, Europa und das Vereinigte Königreich blieben deutlich hinter dem Index zurück, während die USA mit dem Index auf Augenhöhe war. Die Volatilität stieg sprunghaft an, als der VIX (ein Maß zur Feststellung der Marktvolatilität) das Niveau der Krise von 2008-2009 übertraf. Erschwerend kam hinzu, dass eine Meinungsverschiedenheit über die Ölförderung zwischen Russland und Saudi-Arabien die Ölpreise drastisch sinken ließ. Infolgedessen ging der Energiesektor im ersten Quartal um fast 45 % zurück. In diesem Umfeld reagierte die Zentralbanken auf der ganzen Welt zwecks Bereitstellung von Liquidität mit weiteren Konjunkturmaßnahmen, die in den kommenden Monaten erwartet werden, da sich die Anleger weiterhin mit den Unsicherheiten und wirtschaftlichen Schocks der Virus-Pandemie auseinandersetzen müssen.

Bei den Festzinsanlagen legten die meisten weltweiten Anleihen im ersten Quartal zu, wobei die Zinssätze an den Märkten für Anleihen höherer Qualität im März in schnellerem Tempo fielen. Die Rendite für 10-jährige US-Staatsanleihen fiel auf ein noch nie dagewesenes Niveau von unter 1 % und lag zum Höhepunkt des Abverkaufs von Risikoanlagen fast bei nur noch 0,5 %. An den Kreditmärkten weiteten sich die Spreads in vielen Kreditsektoren aus, insbesondere bei Hartwährungs-Schwellenmarktanleihen und High-Yield-Unternehmensanleihen. Es überrascht nicht, dass die Währungsmärkte im Laufe des Quartals volatil waren und den Trends an den Aktien- und Zinsmärkten folgten. Der Japanische Yen und der Schweizer Franken behielten den Status eines „sicheren Hafens“, während die meisten Hauptwährungen gegenüber dem USD an Wert verloren.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Bei den Aktien die Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter, Finanztitel und Gesundheitswesen sowie innerhalb Australiens, Spaniens und der Schweiz.
- Bei den festverzinslichen Anleihen trugen die Übergewichtung von Anleihen aus USA, Singapur und Kanada und die Übergewichtung von Ungarn, Polen und Rumänien im zweiten und dritten Quartal 2019 zu einer Wertsteigerung bei. Untergewichtetes Engagement in Kerneuropa und Japan.
- Bei der Diversifikationsallokation gehörten zu den Beitragsleistern: der europäische Long/Short-Korb, der US-Korb und der quantitative Schwellenmarkt-Long/Short-Korb.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Immobilien sowie in Hongkong, Japan, dem Vereinigten Königreich und den USA. Das untergewichtete Engagement in US-Aktien und die Übergewichtung japanischer Aktien waren ebenfalls abträglich
- Bei den festverzinslichen Anleihen das untergewichtete Engagement in Anleihen aus China und Italien, während die Übergewichtung von Ungarn, Polen und Rumänien im ersten Quartal 2020 abträglich war
- Im Rahmen der Diversifikationsallokation gehörten zu den Verlustbringern: Rohstoffe, der globale ex-US-Korb und der globale Competitive-Advantage-Korb

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die Reaktion der Märkte auf die weltweite Verbreitung von COVID-19 war plötzlich und heftig. Einige Länder in Asien, insbesondere China, bekamen die Auswirkungen früher zu spüren, und versuchen nun, sich zu erholen. Andere, vor allem in Europa und Amerika, konzentrieren sich auf die Minimierung des wirtschaftlichen Schadens und versuchen gleichzeitig, eine Überlastung ihrer Gesundheitssysteme zu vermeiden, indem sie versuchen, die Kurve des Anstiegs der Coronavirus-Fälle durch Abstandsregeln und andere Maßnahmen abzuflachen. Mit Blick auf unseren sechs- bis zwölfmonatigen Prognosehorizont konzentrieren wir uns auf drei Punkte eines „Risiko-Ertrags-Dreiecks“: das Verhalten des Virus, monetäre Maßnahmen zur Bereitstellung von Liquidität und Unterstützung bestimmter Marktsegmente sowie finanzielle Maßnahmen zur Unterstützung von Privathaushalten und Unternehmen. Es ist keine leichte Aufgabe, die „Form“ einer möglichen Erholung der Wirtschaftsaktivität zu prognostizieren. Wir werden weiterhin die drei oben genannten Punkte bewerten, um festzustellen, wie sich die Wirtschaft erholt.

Anleger sehen sich nun mit einer Flut negativer Wirtschaftsberichte konfrontiert, zumal ein politischer Erfolg bei der „Abflachung der Kurve“ bedeuten würde, dass die Schrumpfung der Wirtschaft länger als mehrere Monate andauern könnte. Normalerweise würde ein Rückgang der Risikoanlagen in der bisher beobachteten Größenordnung die Bewertungen verbessern, aber das Virus birgt die Gefahr einer „neuen Normalität“ für viele Sektoren, die von Ansammlungen der Verbraucher abhängen. Es gibt in jüngster Zeit keinen Präzedenzfall für eine Situation, in der so viele Unternehmen – oft mit erheblichen Schuldenlasten und fixen Ausgaben – so starke Ertragsausfälle zu verkraften haben. Andererseits wird der menschliche Einfallsreichtum wahrscheinlich Behandlungsmethoden für das Virus finden, für genügend Ausrüstung sorgen und einen Impfstoff entwickeln, der zukünftig zum Schutz der Menschen beitragen wird.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „EA“ zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Jai Jacob und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard European Alternative Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2020 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard European Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von -1,38 % in Euro¹.

Marktrückblick

Die europäischen Aktienmärkte nahmen während des Zwölfmonatszeitraums einen volatilen Verlauf. Über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg wurden die Märkte durch politische Ereignisse wie Handelskriege zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern (darunter auch China und die Europäische Union) sowie die Schwäche in den Schwellenländern dominiert. Die europäischen Märkte erlebten ein starkes letztes Quartal 2019, wobei die Anlegerstimmung am Ende des Jahres optimistischer wurde und sich die geopolitischen Risiken abzuschwächen schienen. Die Unterzeichnung eines ersten Teilhandelsabkommens zwischen den USA und China sowie das Ergebnis der Parlamentswahlen im Vereinigten Königreich trugen zur Ankurbelung der Märkte bei. Das Marktvertrauen blieb bis Anfang 2020 hoch, bis die Märkte im Februar und März stark einbrachen, als sich das Coronavirus (COVID-19) über die ganze Welt ausbreitete und sowohl die Märkte als auch die Weltwirtschaft schwer belastete. Italien, Spanien und Frankreich zählten zu den am stärksten betroffenen Regionen auf dem Kontinent. Regierungen in ganz Europa führten striktere Maßnahmen ein, um die Übertragungsraten des Virus zu senken, was eine erhebliche Verringerung der Geschäftstätigkeit zur Folge hatte. Frühe PMI-Daten des verarbeitenden Gewerbes in der gesamten Eurozone unterstützten die Ansicht, dass Europa auf eine Rezession zusteuert. In einem Versuch, sowohl die Märkte als auch die Wirtschaft zu unterstützen, wurden beispiellose geld- und finanzpolitische Maßnahmen angekündigt. Beispielsweise kündigten die G20-Staaten eine Unterstützung in Höhe von insgesamt 5 Billionen US-Dollar an, während die US-Notenbank die Zinsen auf Null senkte und sich zu einer unbegrenzten Ausweitung der Anleihenkaufprogramme verpflichtete, um die US-Wirtschaft (ein Schlüsselindikator für den Zustand der Weltwirtschaft) zu stützen. Die Europäische Zentralbank kündigte ebenfalls substanzielle quantitative Lockerungsmaßnahmen an (obwohl sie die Zinsen im negativen Bereich hielt, in dem sie sich bereits befanden).

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Deutliche Gewinne kamen von Indexabsicherungen sowie aus den Sektoren Immobilien und Basiskonsumgüter.
- Nach Ländern betrachtet war die Schweiz der größte Beitragsleister.
- Die Ölfirma Total und British American Tobacco.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Zyklische Konsumgüter waren der Sektor mit der schlechtesten Performance.
- Das Engagement in Deutschland war nach Ländern betrachtet der größte Verlustbringer.
- Der italienische Hersteller von Fitnessgeräten Technogym.

Ausblick

Es wird immer deutlicher, dass die Kosten, die mit den weltweiten Lockdowns verbunden sind, wahrscheinlich einen wesentlichen Einfluss auf die Weltwirtschaft haben werden. Wir schließen die Möglichkeit nicht aus, dass COVID-19 einen lang anhaltenden wirtschaftlichen Abschwung verursachen könnte, aber wir sehen auch Chancen im Kauf von Aktien von Unternehmen, die wiedereröffnet werden und die unter normalen Umständen nicht besonders zyklisch sind. Das Erstaunliche an diesem einzigartigen Ereignis ist, dass es zu einer Neudefinition dessen geführt hat, was defensiv ist und was nicht.

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Sicher scheint, dass die Bilanzen der Staaten enorm expandieren werden. Dies ist immer ein heikles Thema in Europa, wo die Staatsverschuldung sehr unterschiedlich hoch ist. Wir sind optimistisch, dass es diesmal keine Staatsschuldenkrise geben wird, einfach weil die reichen Länder viel mehr zu verlieren haben, wenn sie etwa Italien nicht unterstützen, um einmal ein betroffenes Land zu nennen. Wir sind überzeugt, dass die Entstehung einer politischen Krise zu diesem Zeitpunkt die europäischen Länder zwingen würde, Entscheidungen zu treffen, die sie nicht treffen möchten (gemeinsame Schulden), und es besteht die Möglichkeit, gegenüber Populisten zu punkten, wenn man eine gewisse Großzügigkeit an den Tag legt.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro. Thesaurierende Anteilsklasse „C“ zum 31. März 2020.

Fondsmanager: Leopold Arminjon und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Rathmore Alternative Fund

Anlagerückblick

Während des letzten Jahreszeitraums zum 31. März 2020 erzielte der Lazard Rathmore Alternative Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,9 %¹.

Marktrückblick

Das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 stand weitgehend im Zeichen der globalen COVID-19-Pandemie und der exponentiellen Zunahme der Fälle, als sich das Virus von China nach Europa und Nordamerika ausbreitete. Da viele Länder Social-Distancing-Maßnahmen einführten, um die Ausbreitung des Virus zu verlangsamen, kam die globale Wirtschaftsaktivität zum Erliegen, was eine extreme Volatilität auf den Finanzmärkten nach sich zog.

Die Aktienmärkte erreichten in den vergangenen zwölf Monaten zahlreiche Rekordhochs, erlebten jedoch Ende Februar und während des gesamten März aufgrund der weltweiten COVID-19-Pandemie starke, historisch einmalige Rückgänge. Die Aktienvolatilität war über weite Strecken des Jahres 2019 gedämpft, stieg dann aber im ersten Quartal, als sich die Pandemie verschlimmerte, sprunghaft an. Zu dieser Volatilität trug die Ankündigung Saudi-Arabiens bei, die Ölproduktion trotz der nachlassenden Nachfrage zu erhöhen, was die Ölpreise nach unten trieb. Diese sanken in diesem Quartal um mehr als 60 % und beschleunigten den Abverkauf von Risikoanlagen. Das sich verändernde wirtschaftliche Umfeld lässt sich wie folgt veranschaulichen: Der S&P 500 Index erzielte von April 2019 bis Dezember 2019 eine Rendite von 15,7 % und im ersten Quartal 2020 eine Rendite von -19,6 %, wobei andere wichtige Aktienindizes ähnliche Renditemuster aufweisen.

Die globalen Rentenmärkte erlebten in den letzten zwölf Monaten eine ähnliche Volatilität, wobei der größte Teil dieser erhöhten Volatilität in den ersten drei Monaten des Jahres 2020 auftrat. Der Leitzins der US-Notenbank erreichte 2019 nach Zeiten starken Wirtschaftswachstums und starker Fundamentaldaten eine Obergrenze von 250 Basispunkten (bps). Dies ist der höchste Stand seit der globalen Finanzkrise. Da die Volatilität an den Finanzmärkten in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 aufgrund des sich verlangsamenden globalen Wachstums und zunehmender Handelsspannungen zwischen den USA und China zunahm, wurde die Obergrenze des US-Leitzinses (Fed Funds Rate) zum Jahresende von 250 auf 175 Basispunkte gesenkt. Da sich COVID-19 exponentiell ausbreitete und die Wirtschaftsaktivität zum Stillstand kam, wurde der US-Leitzins weiter auf 25 Basispunkte gesenkt, da sich die Anleger „risikoärmeren“ Vermögenswerten zuwendeten. Der Einlagenzinssatz der EZB blieb wie seit 2014 negativ und wurde im September einmal von -40 auf -50 Basispunkte gesenkt. Benchmark-Staatsanleihen, wie z. B. 10-jährige US-Staatsanleihen, 10-jährige deutsche Bundesanleihen und 10-jährige japanische Staatsanleihen, wurden in den letzten zwölf Monaten alle innerhalb einer breiten Spanne gehandelt und erreichten Tiefststände von 54 Basispunkten, -86 Basispunkten bzw. -29 Basispunkten. Die Spreads der Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen haben sich im Laufe des Berichtszeitraums deutlich geweitet. Inmitten der durch die Ausbreitung von COVID-19 verursachten Turbulenzen entwickelten sich die Rentenmärkte, gemessen am Bloomberg Barclays US Aggregate Index und am Bloomberg Barclays Global Aggregate Index, im Vergleich zu anderen Anlageklassen in den letzten zwölf Monaten mit einer Rendite von 8,9 % bzw. 4,2 % relativ gut. Um die Nachfrage nach „risikoärmeren“ Vermögenswerten im ersten Quartal 2020 in den Kontext zu stellen: Der Bloomberg Barclays US Long Treasury Index erzielte in diesem Quartal eine Rendite von 20,9 %, da sich die US-Staatsanleihen erholten.

Portfoliorückblick

Der Rathmore Alternative Fund erzielte in neun der letzten zwölf Monate positive Nettoerträge. Vor allem bot der Fonds Schutz vor Verlusten und lieferte starke, risikobereinigte absolute Renditen im Januar und Februar 2020 sowie im Mai und August 2019 – Phasen mit geringer Risikoscheu.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Makro-Absicherungen (Aktienabsicherungen), insbesondere in risikoscheuen Monaten wie Mai 2019, August 2019 sowie Januar und Februar 2020, trugen im Jahresverlauf positiv zu den Renditen bei.
- Der Tesla-Komplex (TSLA), in den der Fonds im dritten Quartal 2019 nach einem Quartal mit starken Fundamentaldaten wieder eingetreten war, zeigte verbesserte Margen und Rentabilität. Sowohl Hedgefonds- als auch Long-only-Anleger waren in Bezug auf TSLA-Anleihen aktiv und das Kaufinteresse beschleunigte sich im Januar 2020, als die Aktien auf ein Allzeithoch stiegen.
- Im Dezember 2019 zahlte PDL BioPharma Inc (PDLI) den Anleiheninhabern, einschließlich des Fonds, im Rahmen eines Aktien- und Wandelanleihenrückkaufs in Höhe von 200 Millionen US-Dollar eine Prämie von 8,5 Punkten für die Rückgabe ihrer wandelbaren 2,75 %-Schuldscheine, die 2024 fällig werden.

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Performance des Portfolios im März 2020 repräsentiert weitgehend eine Basisverbilligung in Verbindung damit, dass die Inhaber von Long-only-Wandelanleihen diese in das vermehrt risikoscheue Umfeld verkauft haben.
- Wayfair 0,375 % (W), ein Online-Einzelhändler für Haushaltswaren, der die Konsens-Gewinnschätzungen für das vierte Quartal verfehlte und die Prognosen für das Ertragswachstum nach unten korrigieren musste. Das Unternehmen wurde durch die weltweiten Handelszölle und durch Befürchtungen beeinträchtigt, dass seine Lieferkette, die hauptsächlich in China angesiedelt ist, vom Coronavirus betroffen sein wird.
- Die Zinsabsicherungsgeschäfte des Portfolios waren den Renditen abträglich, da die 10-jährigen US-Staatsanleihen inmitten der COVID-19-Pandemie steil anstiegen.

Ausblick

Die nachhaltigen Auswirkungen der Verbreitung von COVID-19 auf die Weltwirtschaft sind unbekannt. Wir sind der Ansicht, dass diese Unsicherheit zu anhaltender Volatilität an den Finanzmärkten führen wird. Daher bleibt unser Portfolio aus der Perspektive des Aktienrisikos weitgehend abgesichert. Die Bewertungen haben sich im vergangenen Monat aufgrund der dramatisch verbesserten impliziten Kreditspreads deutlich verbessert.

Zudem haben, neben anderen Dingen, verbesserte bzw. konvexere Anleiheprofile, niedrigere Finanzierungskosten, höhere Carrys, deutlich breitere implizite Spreads, ein höheres Maß an Volatilität und niedrigere absolute Zinssätze das Potenzial für die Erwirtschaftung von Renditen in der Zukunft erhöht. Angesichts dieser Dynamik sind wir der Meinung, dass die Renditechancen im Bereich der Wandelanleihen so attraktiv sind wie seit etwa einem Jahrzehnt nicht mehr.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management.

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.

Fondsmanager: Sean Reynolds 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

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Wir haben in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr zum 31. März 2020 untersucht.

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

Verantwortung der Verwahrstelle

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

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

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

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

Stellungnahme

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

- (i) gemäß den der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Richtlinien und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse; und
- (ii) in Übereinstimmung mit den sonstigen Bestimmungen der Verfassung, der OGAW-Richtlinien und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank geführt wurde.

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

Datum: 7. Juli 2020

Abschluss

Gesamtergebnisrechnung

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
	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						
Anleiheerträge	2 643.077	1.617.369	76.378.763	43.249.651	6.039.537	18.226.770
Dividendenerträge	2 –	–	–	–	–	–
Bankzinsen	1.668	1.226	164.979	96.883	65.044	59.127
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2 43.168	(2.609.895)	(15.925.951)	(48.606.716)	1.734.767	(70.041.245)
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	2 (1.921.439)	(105.933)	(142.367.883)	(53.138.594)	(13.200.431)	(2.967.041)
Summe Anlageaufwendungen/(-erträge)	(1.233.526)	(1.097.233)	(81.750.092)	(58.398.776)	(5.361.083)	(54.722.389)
Aufwendungen						
Managementgebühren	3 (73.651)	(156.577)	(6.922.394)	(4.815.861)	(1.919.631)	(3.277.168)
Leistungsvergütungen	3 –	–	–	–	–	–
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3 (38.829)	(59.159)	(1.691.097)	(1.190.957)	(305.123)	(544.935)
Rechtskosten	(7.348)	(7.252)	(175.673)	(72.573)	(18.078)	(12.650)
Vergütungen des Verwaltungsrates	3 (225)	(611)	(41.418)	(20.918)	(3.876)	(7.769)
Gründungskosten	–	–	–	–	–	–
Vergütungen des Währungsmanagers	3 (1.458)	(6.945)	(43.661)	(36.832)	(65.694)	(140.706)
Gebühren für Steuererklärung	(18.276)	(10.705)	(43.928)	(33.442)	(102.971)	(39.396)
Aufwendungen für Dividenden	–	–	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	(21.550)	(30.383)	(131.362)	(94.524)	(39.039)	(50.708)
Summe Aufwendungen	(161.337)	(271.632)	(9.049.533)	(6.265.107)	(2.454.412)	(4.073.332)
Rückerstattung vom Manager	3 45.712	35.705	–	–	68.530	–
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge	(1.349.151)	(1.333.160)	(90.799.625)	(64.663.883)	(7.746.965)	(58.795.721)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	14 –	–	(8.486.005)	(4.463.341)	(3.008.100)	(8.144.358)
Zinsaufwand	–	–	(31.934)	–	(16.158)	–
Bankzinsen	2 –	–	–	–	–	–
Summe Finanzierungskosten	–	–	(8.517.939)	(4.463.341)	(3.024.258)	(8.144.358)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern	(1.349.151)	(1.333.160)	(99.317.564)	(69.127.224)	(10.771.223)	(66.940.079)
Quellensteuer	4 (302)	–	(2.312.428)	(1.809.516)	(56.905)	(78.597)
Kapitalertragsteuer	–	(1.160)	(1.277.337)	(390.261)	(136.672)	(202.069)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern	(1.349.453)	(1.334.320)	(102.907.329)	(71.327.001)	(10.964.800)	(67.220.745)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(1.349.453)	(1.334.320)	(102.907.329)	(71.327.001)	(10.964.800)	(67.220.745)

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung

	Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*
		31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD
Anlageerträge						
Anleiherträge	2	16.925.036	53.808.497	51.548.978	67.684.078	306.668
Dividenerträge	2	-	-	-	-	-
Bankzinsen		20.723	143.531	-	168.571	343
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	278.435	(167.887.584)	(3.056.791)	(75.642.135)	73.632
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(22.311.460)	(17.401.788)	(83.468.691)	(44.037.775)	(1.390.134)
Summe Anlageaufwendungen/(-erträge)		(5.087.266)	(131.337.344)	(34.976.504)	(51.827.261)	(1.009.491)
Aufwendungen						
Managementgebühren	3	(2.354.255)	(6.652.510)	(5.108.350)	(5.450.138)	(468)
Leistungsvergütungen	3	-	-	-	-	-
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	(560.683)	(1.158.097)	(999.431)	(1.241.979)	(9.742)
Rechtskosten		(13.251)	(33.557)	(99.086)	(36.899)	(4.039)
Vergütungen des Verwaltungsrates	3	(6.806)	(21.471)	(23.865)	(27.168)	(293)
Gründungskosten		-	-	-	-	(33.200)
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(95.365)	(177.891)	(30.060)	(48.129)	-
Gebühren für Steuererklärung		(29.153)	(14.030)	(17.911)	(37.239)	(7.590)
Aufwendungen für Dividenden		-	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		(37.992)	(77.263)	(79.915)	(67.409)	(22.548)
Summe Aufwendungen		(3.097.505)	(8.134.819)	(6.358.618)	(6.908.961)	(77.880)
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	-	-	35.508
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge		(8.184.771)	(139.472.163)	(41.335.122)	(58.736.222)	(1.051.863)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	14	(129.088)	(31.845.982)	-	-	-
Zinsaufwand		(2.876)	-	(3.328)	-	-
Bankzinsen	2	-	-	(10.060)	-	-
Summe Finanzierungskosten		(131.964)	(31.845.982)	(13.388)	-	-
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern		(8.316.735)	(171.318.145)	(41.348.510)	(58.736.222)	(1.051.863)
Quellensteuer	4	(170.917)	(754.968)	(616.992)	(1.154.098)	(744)
Kapitalertragsteuer		(325.188)	(496.499)	(667.378)	(301.480)	-
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern		(8.812.840)	(172.569.612)	(42.632.880)	(60.191.800)	(1.052.607)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(8.812.840)	(172.569.612)	(42.632.880)	(60.191.800)	(1.052.607)

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Die oben aufgeführten Informationen für den Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 3. September 2019 bis zum 31. März 2020, d. h., für diesen Fonds gibt es keine Vergleichsdaten.

Abschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung

Erläuterung	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund**		Lazard Diversified Return Fund		Lazard European Alternative Fund	
	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Anlageerträge						
Anleiherträge	2 2.747.055	81.807	1.674.239	866.770	716.734	1.743.284
Dividenderträge	2 –	–	333.768	623.068	9.055.823	7.005.084
Bankzinsen	–	–	19.050	17.233	–	–
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	2 (1.227.196)	(63.643)	(975.105)	(1.898.761)	8.906.620	3.047.270
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	2 (1.510.624)	344.515	(1.099.364)	(848.599)	(14.393.572)	6.281.354
Summe Anlageaufwendungen/(-erträge)	9.235	362.679	(47.412)	(1.240.289)	4.285.605	18.076.992
Aufwendungen						
Managementgebühren	3 (474.490)	(14.706)	(58.460)	(184.290)	(5.110.366)	(5.808.264)
Leistungsvergütungen	3 –	–	–	–	(987.119)	(1.300.623)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3 (272.853)	(10.178)	(189.727)	(229.063)	(636.899)	(684.409)
Rechtskosten	(29.249)	(4.421)	(5.123)	(8.208)	(61.755)	(39.968)
Vergütungen des Verwaltungsrates	3 (6.812)	(623)	(767)	(1.633)	(14.611)	(15.680)
Gründungskosten	–	(25.000)	(12.100)	(11.935)	(20.163)	(19.889)
Vergütungen des Währungsmanagers	3 (21.736)	–	(1.009)	(2.206)	(3.877)	(5.299)
Gebühren für Steuererklärung	(17.079)	(2.188)	(20.313)	(15.885)	(48.832)	(28.406)
Aufwendungen für Dividenden	–	–	(36.794)	(114.102)	(2.606.676)	(5.551.029)
Sonstige Aufwendungen	(29.871)	(17.910)	(23.320)	(37.007)	(71.843)	(53.917)
Summe Aufwendungen	(852.090)	(75.026)	(347.613)	(604.329)	(9.562.141)	(13.507.484)
Rückerstattung vom Manager	3 12.356	21.341	174.759	136.511	–	–
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge	(830.499)	308.994	(220.266)	(1.708.107)	(5.276.536)	4.569.508
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	14 (811.286)	–	–	–	(6.337)	–
Zinsaufwand	–	–	(39.476)	(14.543)	(1.537.975)	(1.401.133)
Bankzinsen	2 (100.347)	(3.386)	–	–	(333.084)	(504.348)
Summe Finanzierungskosten	(911.633)	(3.386)	(39.476)	(14.543)	(1.877.396)	(1.905.481)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern	(1.742.132)	305.608	(259.742)	(1.722.650)	(7.153.932)	2.664.027
Quellensteuer	4 (379)	–	(57.798)	(101.755)	(622.471)	(417.048)
Kapitalertragsteuer	–	–	(2.588)	–	–	–
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern	(1.742.511)	305.608	(320.128)	(1.824.405)	(7.776.403)	2.246.979
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(1.742.511)	305.608	(320.128)	(1.824.405)	(7.776.403)	2.246.979

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen und der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen. Da diese Fonds einen Nullsaldo aufweisen, werden sie in der Gesamtergebnisrechnung nicht mehr ausgewiesen.

** Die oben aufgeführten vergleichenden Informationen für den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 7. Januar 2019 bis zum 31. März 2019, d. h., die Vergleichsdaten für diesen Fonds beziehen sich nicht auf ein ganzes Jahr.

Gesamtergebnisrechnung

Erläuterung	Lazard Rathmore Alternative Fund****		Lazard US Fundamental Alternative Fund***		Lazard Global Investment Funds plc Summe	
	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	2 2.970.677	612.729	-	-	160.335.937	188.179.218
Dividenderträge	2 4.767.994	567.484	-	36.701	15.239.394	9.490.203
Bankzinsen	91.580	3.550	26	3.265	380.331	506.501
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2 13.431.297	1.486.124	(26)	(176.697)	2.195.966	(364.247.997)
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	2 (33.854.280)	(585.842)	-	1241.34	(323.879.842)	(110.607.404)
Summe Anlageaufwendungen/(-erträge)	(12.592.732)	2.084.045	-	(12.597)	(145.728.214)	(276.679.479)
Aufwendungen						
Managementgebühren	3 (2.218.595)	(347.567)	-	(17.116)	(24.936.247)	(27.691.099)
Leistungsvergütungen	3 (771.631)	(174.460)	-	-	(1.868.518)	(1.680.509)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3 (398.824)	(74.016)	-	(26.216)	(5.300.299)	(5.393.599)
Rechtskosten	(31.609)	(8.272)	-	(2.098)	(460.519)	(237.362)
Vergütungen des Verwaltungsrates	3 (7.256)	(1.533)	-	(138)	(109.146)	(101.122)
Gründungskosten	-	(100.000)	-	-	(67.705)	(264.073)
Vergütungen des Währungsmanagers	3 (100.111)	(21.574)	-	(60)	(365.881)	(440.523)
Gebühren für Steuererklärung	(30.890)	(18.783)	-	(3.924)	(353.792)	(217.217)
Aufwendungen für Dividenden	(810.396)	(171.505)	-	(48.927)	(3.743.728)	(6.762.317)
Sonstige Aufwendungen	(37.227)	(24.156)	-	(10.990)	(525.348)	(497.487)
Summe Aufwendungen	(4.406.539)	(941.866)	-	(109.469)	(37.731.183)	(43.285.308)
Rückerstattung vom Manager	3 30.361	2.582	-	86.703	463.408	351.111
Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge	(16.968.910)	1.144.761	-	(35.363)	(182.995.989)	(319.613.676)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	14 -	(415)	-	-	(12.536.070)	(44.463.558)
Zinsaufwand	(4.971.595)	(431.780)	-	-	(6.774.365)	(2.068.757)
Bankzinsen	2 -	-	-	(64.250)	(491.689)	(667.729)
Summe Finanzierungskosten	(4.971.595)	(432.195)	-	(64.250)	(19.802.124)	(47.200.044)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern	(21.940.505)	712.566	-	(99.613)	(202.798.113)	(366.813.720)
Quellensteuer	4 (46.083)	(2.273)	-	-	(3.967.999)	(4.402.127)
Kapitalertragsteuer	-	-	-	-	(2.409.163)	(1.391.469)
(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern	(21.986.588)	710.293	-	(99.613)	(209.175.275)	(372.607.316)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(21.986.588)	710.293	-	(99.613)	(209.175.275)	(372.607.316)

Gewinne und Verluste resultierten nur aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard US Fundamental Alternative Fund, der am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen wurde. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

*** Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

**** Die oben aufgeführten vergleichenden Informationen für den Lazard Rathmore Alternative Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 31. März 2019, d. h., die Vergleichsdaten für diesen Fonds beziehen sich nicht auf ein ganzes Jahr.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Umlaufvermögen							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	10.021.779	11.919.130	1.063.618.427	1.279.395.074	108.892.881	178.963.735
Bankguthaben	8	269.501	–	39.450.472	11.145.194	12.890.383	19.082.179
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	–	42.030.016	23.447.269	6.923.545	5.426.306
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	–	3.183.278	–
Forderungen aus Zeichnungen		777.119	–	1.055.721	3.880.124	2.422	15.316
Forderungen aus veräußerten Anlagen		11.230	287.014	623.953	32.148.345	433.963	17.114.014
Forderung aus Anlageerträgen		145.128	158.674	17.014.896	21.031.043	842.862	2.028.415
Sonstige Vermögenswerte		18.235	13.354	2.565	2.564	46.558	1.469
Summe Umlaufvermögen		11.242.992	12.378.172	1.163.796.050	1.371.049.613	133.215.892	222.631.434
Kurzfristige Passiva							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(204.687)	(48.496)	(60.490.704)	(12.655.771)	(12.468.967)	(2.441.313)
Kontokorrentkredite	8	–	(166.549)	–	–	–	–
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	(7.990.000)	(1.280.000)	(1.740.000)	(570.000)
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	(1.154.973)	–	–	(730.630)
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern		–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		–	–	(3.102.619)	(6.711.047)	(63.289)	(10.436.870)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	–	–	(32.148.344)	(8.327.606)	(12.200.000)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(57.399)	(75.942)	(1.230.544)	(1.419.121)	(321.388)	(679.439)
Summe kurzfristige Passiva		(262.086)	(290.987)	(73.968.840)	(54.214.283)	(22.921.250)	(27.058.252)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		10.980.906	12.087.185	1.089.827.210	1.316.835.330	110.294.642	195.573.182

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	139.724.156	346.643.304	577.828.346	999.840.483	8.661.480
Bankguthaben	8	13.718.963	13.412.421	42.241.103	57.178.870	177.803
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	3.364.143	3.670.000	10.110.835	13.530.000	-
Barmittel für Einschusszahlungen		-	-	16.868	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		551.614	771.269	26.937	-	-
Forderungen aus veräußerten Anlagen		453.467	2.170.236	227.925	8.145.259	-
Forderung aus Anlageerträgen		2.204.850	6.228.934	9.441.187	17.356.561	166.326
Sonstige Vermögenswerte		3.900	3.795	3.936	3.935	15.096
Summe Umlaufvermögen		160.021.093	372.899.959	639.897.137	1.096.055.108	9.020.705
Kurzfristige Passiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(9.427.521)	(3.445.596)	(15.797.783)	(6.844.134)	-
Kontokorrentkredite	8	-	-	-	-	-
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	(620.000)	(1.680.000)	(1.570.000)	(3.390.000)	-
Barmittel für Einschusszahlungen		(126.156)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilhabern		-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(7.431.617)	(887.477)	-	(150.000)	-
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		(3.772.184)	(907.344)	(16.449.232)	(28.000.720)	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(366.818)	(856.650)	(818.744)	(1.309.654)	(73.312)
Summe kurzfristige Passiva		(21.744.296)	(7.777.067)	(34.635.759)	(39.694.508)	(73.312)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares		138.276.797	365.122.892	605.261.378	1.056.360.600	8.947.393

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Erläuterung	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard European Alternative Fund		
	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	
Umlaufvermögen							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	369.489.084	42.560.466	20.575.871	39.798.325	311.091.048	612.407.417
Bankguthaben	8	6.203.911	4.708.219	3.819.603	4.143.285	20.868.107	20.274.876
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	–	–	4.619.000	–	–
Barmittel für Einschusszahlungen		2.525.861	137.078	154.496	–	27.169.048	29.264.691
Forderungen aus Zeichnungen		65.976	–	–	–	93.819	6.826.760
Forderungen aus veräußerten Anlagen		5.169.908	–	130	981.635	12.082.898	418.550
Forderung aus Anlageerträgen		1.435.749	226.614	95.416	179.288	548.337	429.526
Sonstige Vermögenswerte		9.979	16.968	62.470	70.261	16.833	36.998
Summe Umlaufvermögen		384.900.468	47.649.345	24.707.986	49.791.794	371.870.090	669.658.818
Kurzfristige Passiva							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(1.469.240)	(83.858)	(221.136)	(943.008)	(10.464.258)	(5.383.750)
Kontokorrentkredite	8	–	–	–	–	–	–
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	–	–	–	–
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	(787.240)	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilnehmern		–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(15.806)	–	–	(3.019.017)	(5.283.125)	(2.200.366)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		(7.226.306)	(1.755.796)	(47.284)	(312.016)	(2.134.019)	(281.102)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(249.043)	(44.283)	(130.384)	(125.884)	(942.031)	(1.313.760)
Summe kurzfristige Passiva		(8.960.395)	(1.883.937)	398.804	(5.187.165)	(18.823.433)	(9.178.978)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares		375.940.073	45.765.408	24.309.182	44.604.629	353.046.657	660.479.840

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen und der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen. Da diese Fonds einen Nullsaldo aufweisen, werden sie in der Bilanz nicht mehr ausgewiesen.

Abschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Erläuterung	Lazard Rathmore Alternative Fund		Lazard US Fundamental Alternative Fund**		Lazard Global Investment Funds plc Summe	
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2 392.692.986	12.3679.574	-	-	3.096.504.964	3.745.550.468
Bankguthaben	8 27.947.402	4.031.449	21.570	29.009	170.625.873	138.705.776
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8 -	-	-	-	68.948.539	50.692.575
Barmittel für Einschusszahlungen	3.985.971	725.129	-	-	39.924.837	33.738.902
Forderungen aus Zeichnungen	509.831	34.548	-	-	3.184.706	12.439.598
Forderungen aus veräußerten Anlagen	7.487.054	5.080.494	-	-	28.310.403	66.396.966
Forderung aus Anlageerträgen	141.020	428.717	-	-	32.229.038	48.151.029
Sonstige Vermögenswerte	30.362	37.739	-	110	244.851	201.305
Summe Umlaufvermögen	432.794.626	134.017.650	21.570	29.119	3.439.973.211	4.095.876.620
Kurzfristige Passiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2 (100.266.293)	(11.188.925)	-	-	(218.886.528)	(43.988.941)
Kontokorrentkredite	8 -	-	-	-	-	(166.549)
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8 -	-	-	-	(11.920.000)	(7.410.000)
Barmittel für Einschusszahlungen	-	-	-	(37)	(1.281.129)	(1.517.907)
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilinhabern	-	-	(21.570)	-	(21.570)	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	(8.723.010)	(122.552)	-	-	(25.183.058)	(23.877.290)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	(26.953.916)	(7.410.979)	-	-	(65.821.307)	(83.462.249)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(1.649.188)	(592.027)	-	(29.082)	(6.119.745)	(6.761.935)
Summe kurzfristige Passiva	(137.592.407)	(19.314.483)	(21.570)	(29.119)	(329.233.337)	(167.184.871)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	295.202.219	114.703.167	-	-	3.110.739.874	3.928.691.749

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

** Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied:

Verwaltungsratsmitglied:

Datum: 7. Juli 2020

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	12.087.185	31.636.006	1.316.835.330	759.625.985	195.573.182	435.516.935
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 3.365.628	4.440.163	251.468.799	920.165.416	25.187.855	32.406.399
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (3.122.454)	(22.728.573)	(375.569.590)	(291.629.070)	(99.551.017)	(205.239.187)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	73.909	–	–	49.422	109.780
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(1.349.453)	(1.334.320)	(102.907.329)	(71.327.001)	(10.964.800)	(67.220.745)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	10.980.906	12.087.185	1.089.827.210	1.316.835.330	110.294.642	195.573.182

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*
	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	365.122.892	1.125.544.675	1.056.360.600	1.167.030.910	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	133.304.156	285.190.433	69.450.690	69.305.909	10.000.000
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(351.337.411)	(873.513.013)	(478.067.871)	(119.784.419)	-
Verwässerungsschutzabgabe	-	470.409	150.839	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(8.812.840)	(172.569.612)	(42.632.880)	(60.191.800)	(1.052.607)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	138.276.797	365.122.892	60.526.1378	1.056.360.600	8.947.393

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Die oben aufgeführten Informationen für den Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 3. September 2019 bis zum 31. März 2020, d. h., für diesen Fonds gibt es keine Vergleichsdaten.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Erläuterung	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund**		Lazard Diversified Return Fund		Lazard European Alternative Fund	
	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2020 USD	31.03.2019 USD	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	45.765.408	–	44.604.629	74.564.357	660.479.840	507.723.342
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 409.083.552	45.459.800	20.466.817	7.034.605	389.289.659	497.012.353
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (77.166.376)	–	(40.446.871)	(35.178.164)	(688.946.439)	(346.502.834)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	4.735	8.236	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(1.742.511)	305.608	(320.128)	(1.824.405)	(7.776.403)	2.246.979
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	375.940.073	45.765.408	24.309.182	44.604.629	353.046.657	660.479.840

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen und der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen. Da diese Fonds einen Nullsaldo aufweisen, werden sie in der Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares nicht mehr ausgewiesen.

** Die oben aufgeführten vergleichenden Informationen für den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 7. Januar 2019 bis zum 31. März 2019, d. h., die Vergleichsdaten für diesen Fonds beziehen sich nicht auf ein ganzes Jahr.

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Erläuterung	Lazard Rathmore Alternative Fund****		Lazard US Fundamental Alternative Fund***		Lazard Global Investment Funds plc Summe	
	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	114.703.167	-	-	11.235.712	3.928.691.749	4.220.665.669
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 290.308.597	127.095.835	-	1.436.000	1.692.369.216	2.110.291.847
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (87.822.957)	(13.102.961)	-	(12.572.099)	(2.282.990.221)	(1.969.027.080)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	-	-	-	204.996	662.334
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(21.986.588)	710.293	-	(99.613)	(209.175.275)	(372.607.316)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	(18.360.591)	(61.293.705)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	295.202.219	114.703.167	-	-	3.110.739.874	3.928.691.749

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

*** Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

**** Die oben aufgeführten vergleichenden Informationen für den Lazard Rathmore Alternative Fund beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 31. März 2019, d. h., die Vergleichsdaten für diesen Fonds beziehen sich nicht auf ein ganzes Jahr.

Anmerkungen zum Abschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 3. Februar 2009 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland (die „Central Bank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren), Vorschriften 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und dem Gesetz der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) (Act 2013) (Abschnitt 48(1) OGAW Vorschriften 2019 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) ermächtigt und 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 fünfzehn Fonds, von denen vierzehn in der Schweiz registriert sind. Zum 31. März 2020 waren der Lazard Emerging Markets Bond Fund, der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (aufgelegt am 3. September 2019), der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, der Lazard Diversified Return Fund, der Lazard European Alternative Fund und der Lazard Rathmore Alternative Fund fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016, der Lazard Global Hexagon Equity Fund am 18. August 2017 und der Lazard US Fundamental Alternative Fund am 13. September 2018 geschlossen. Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, aber er wurde noch nicht aufgelegt.

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 zugeordnet werden kann.

Entsprechungserklärung

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

Grundlage der Erstellung

Der 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 und den OGAW-Richtlinien erstellt. Die in Irland üblichen Rechnungslegungsstandards, die bei der Erstellung von Abschlüssen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council herausgegeben.

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die nötigen Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen zu können. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung aufwerfen. Daher wird der Abschluss weiterhin unter der Annahme der Fortführung des Fonds erstellt. Der Abschluss des Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde nicht nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt, da dieser Fonds am 13. September 2018 geschlossen wurde.

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

Währungsumrechnung

(a) 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“). Diese ist der US-Dollar („USD“), mit Ausnahme des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund die auf Euro („EUR“) lauten. Die Gesellschaft hat die funktionale Währung jedes Fonds als Berichtswährung für diesen Abschluss übernommen. Die funktionale Währung wurde auf Fondsebene und auf Unternehmensebene als Berichtswährung übernommen, die Berichtswährung ist der USD.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Zum Zweck der Zusammenführung der Abschlüsse aller Fonds um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Abschlusses zum Wechselkurs des Geschäftsjahresendes am 31. März 2020 in USD konvertiert. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr in USD als Approximation an die tatsächlichen konvertiert. Dies hat keine Auswirkungen auf den NIW pro Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von (18.360.591) USD (31. März 2019: (61.293.705) USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber mit 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 Bilanzstichtages des Geschäftsjahres bewertet. Daraus resultierender nicht realisierter Gewinn oder Verlust wird in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste, welche beim Kauf oder Verkauf von auf die Nicht-Referenzwährungen lautenden Wertpapieren sowie bei der Abwicklung von Devisenterminkontrakten zwischen dem jeweiligen Transaktions- und Abrechnungsdatum entstehen, werden in realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen.

Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

Die Erstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den im 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 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 Investmentsstrategie der Gesellschaft verwaltet werden und deren Performance danach bewertet wird. Laut der Politik der Gesellschaft haben die Investment-Manager und die Verwaltungsratsmitglieder die Angaben über diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zusammen mit anderen entsprechenden Finanzinformationen zu bewerten.

(ii) Ansatz und Ausbuchung

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iii) Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden anfangs zu ihrem beizulegenden Zeitwert erfasst. Nach der erstmaligen Erfassung 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 Verbindlichkeiten werden in der Gesamtergebnisrechnung des Jahres, in dem sie entstehen, dargestellt.

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und geht von Annahmen aus, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzlich durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden von der zuständigen Person, die vom Verwaltungsrat bestellt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, nach Treu und Glauben auf der Grundlage von Notierungen Dritter, einschließlich relevanter Makler, bewertet. Es wurden jedoch zum 31. März 2020 keine Wertpapiere auf diese Weise bewertet, mit Ausnahme von fünf Wertpapieren, die vom Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und vom Lazard Diversified Return Fund gehalten und in dem am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahr Stufe 3 zugeordnet wurden. Diese Wertpapiere wurden zum 31. März 2020 mit einem beizulegenden Zeitwert von 14 USD bewertet (31. März 2019: 0 USD). Näheres dazu in Anmerkung 9.

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

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

Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte Anmerkung 15 - Potenzielle Auswirkung von Covid-19.

Terminkontrakte

Einschusszahlungen werden bei Abschluss von Terminkontrakten in der Regel in Form von Barmitteln oder Barmitteläquivalenten geleistet. Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten basiert auf ihren aktuell notierten, täglichen Abwicklungspreisen an der maßgeblichen Börse zum Bilanzstichtag. Änderungen im Wert offener Futures-Positionen werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Futures ausgewiesen, bis die Kontrakte abgelaufen sind und die realisierten Gewinne und Verluste ausgewiesen werden. Gewinne oder Verluste aus offenen Terminkontrakten werden für jeden betreffenden Fonds in der Vermögensaufstellung des betreffenden Fonds und gegebenenfalls in der Bilanz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten aufgeführt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

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

Differenzkontrakte

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

Optionen

Die Optionsprämie für ausgeübte gekaufte Verkaufsoptionen wird zur Feststellung des realisierten Gewinns bzw. Verlusts vom Erlös aus dem Verkauf des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der Währung abgezogen. Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Ausgezahlte Prämien aus dem Erwerb von Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Verluste behandelt. Die Optionsprämie auf geschriebene Kaufoptionen, die ausgeübt wurden, wird zur Feststellung des realisierten Gewinns bzw. Verlusts zum Erlös aus dem Verkauf der zugrunde liegenden Wertpapiere bzw. Währungen hinzuaddiert. Die Prämie aus geschriebenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Erhaltene Prämien aus geschriebenen Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Gewinne behandelt. Außerbörsliche („OTC“) Optionen werden täglich zum Geschäftsschluss bewertet. Die Bewertung basiert auf einem Vergleich von drei mit Lazard im Price Source Agreement (das „PSA“) vereinbarten Quellen: dem Kontrahenten (der Primärquelle), dem Verkäufer (der Sekundärquelle) und dem Anlageverwalter (der Tertiärquelle). Die Preisunterschiede werden anhand der im PSA festgelegten Grenzen überprüft, um den anzuwendenden Preis zu ermitteln. Börsengehandelte Optionen werden zum Abrechnungspreis bewertet.

Credit Default Swaps

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

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Zins-Swaps

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

Total Return Swaps

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

Bankguthaben, Überziehungskredite und Bareinschüsse

Bankguthaben und Überziehungskredite werden zum Nennwert mit den gegebenenfalls zum jeweiligen Bewertungspunkt des entsprechenden Geschäftstages aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bareinlagen erfolgen ebenfalls durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen bei Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte.

Barmittel von Brokern

Barmittel von Kontrahenten, die ein Fonds als Absicherung für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten erhalten hat, werden in der Bilanz als Vermögenswert unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet und eine damit verbundene Verbindlichkeit, die Sicherheit zurückzuerstatten, wird unter „Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten“ aufgeführt. Barmittel, welche ein Fonds als Absicherung angegeben hat, werden in der Bilanz unter „Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten“ verzeichnet.

Forderungen und Verbindlichkeiten

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

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

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

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

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

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Verwendung der Effektivzinzmethode ausgewiesen. Die Effektivzinzmethode 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 werden erfolgswirksam auf einer Ex-Dividendenbasis erfasst. Sie werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt werden.

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

Saldierung von Finanzinstrumenten

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

Ausschüttungen

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

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Dividenden ausgeschüttet. Einkommen und Erträge, die einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind, werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilinhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert und dies spiegelt sich im NIW der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse wider. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2020 und am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 14 aufgeführt.

Ausgleich

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

Verwässerungsschutzabgabe

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

Transaktionskosten

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

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

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 NIW, welcher jeweils den folgenden Anteilsklassen zuzuweisen ist.

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

Lazard Emerging Markets Bond Fund	%
- A Acc EUR Hedged	0,65
- A Acc USD	0,65
- B Acc EUR Hedged	1,25

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	%
- A Acc CHF Hedged	0,75
- A Acc EUR	0,75
- A Acc EUR Hedged	0,75
- A Acc USD	0,75
- A Dist EUR Hedged	0,75
- A Dist GBP Hedged	0,75
- A Dist USD	0,75
- B Acc EUR Hedged	1,25
- B Acc USD	1,25
- I Acc CHF	bis zu 1,00
- P Acc USD	0,40
- P Dist USD	0,40

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	%
- A Acc EUR Hedged	0,75
- A Acc GBP Hedged	0,75
- A Acc USD	0,75
- A Dist EUR Hedged	0,75
- B Acc EUR Hedged	1,25
- B Acc GBP Hedged	1,25
- B Acc USD	1,25
- BP Acc EUR Hedged	1,50
- C Acc EUR Hedged	0,70
- D Acc USD	1,75
- D Dist EUR Hedged	1,75
- M Acc USD	n. z.
- M Dist AUD Hedged	n. z.
- X Dist GBP Hedged	n. z.

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	%
- A Acc CHF Hedged	0,80
- A Acc EUR Hedged	0,80
- A Acc GBP Hedged	0,80

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)		%	
- A Acc USD		0,80	
- A Dist GBP		0,80	
- A Dist GBP Hedged		0,80	
- A Dist USD		0,80	
- B Acc EUR Hedged		1,50	
- B Acc USD		1,50	
- E Acc EUR Hedged		0,50	
- E Acc USD		0,50	
- E Dist GBP		0,50	
- E Dist USD		0,50	
- K Acc EUR		bis zu 0,75	
- K Dist EUR		bis zu 0,75	
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		%	
- A Acc CHF Hedged		0,80	
- A Acc EUR		0,80	
- A Acc USD		0,80	
- K Acc EUR		bis zu 0,75	
- K Acc GBP		bis zu 0,75	
- X Acc EUR Hedged		n. z.	
- X Acc USD		n. z.	
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund**		%	
- A Acc USD		0,80	
- M Acc USD		n. z.	
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		%	
- A Acc CHF Hedged		0,40	
- A Dist EUR		0,40	
- BP Acc EUR		0,75	
- C Acc EUR		0,35	
- EA Acc CHF Hedged		0,25	
- EA Dist EUR		0,25	
- G Dist EUR		bis zu 0,60	
- X Acc CHF Hedged		n. z.	
Lazard Diversified Return Fund		%	
- AP Acc EUR Hedged		1,00	
- AP Acc USD		1,00	
- BP Acc EUR Hedged		2,00	
- BP Acc USD		2,00	
- C Acc USD		0,75	
- EA Acc EUR Hedged		0,20	
- EA Acc USD		0,20	
- M Acc USD		n. z.	
Lazard European Alternative Fund			
	Zum	Ab dem	
	31. Dezember 2019 %	1. Januar 2020 %	
- AP Acc EUR	1,25	1,15	
- AP Acc GBP Hedged	1,25	1,15	
- AP Acc USD Hedged	1,25	1,15	
- AP Dist EUR	1,25	1,15	
- B Acc EUR	1,75	1,65	
- B Dist EUR	1,75	1,65	
- BP Acc EUR	2,50	2,25	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund	Zum 31. Dezember 2019 %	Ab dem 1. Januar 2020 %
- C Acc CHF Hedged	1,00	0,90
- C Acc EUR	1,00	0,90
- C Acc GBP	1,00	0,90
- C Acc GBP Hedged	1,00	0,90
- C Acc USD	1,00	0,90
- C Acc USD Hedged	1,00	0,90
- C Dist EUR	1,00	0,90
- C Dist GBP Hedged	1,00	0,90
- C Dist USD Hedged	1,00	0,90
- EA Acc EUR	0,75	0,75
- EA Acc USD Hedged	0,75	0,75
- M Acc EUR	n. z.	n. z.
- M Acc USD	n. z.	n. z.
- M Acc USD Hedged	n. z.	n. z.
- S Acc EUR	0,88	0,75
Lazard Rathmore Alternative Fund	%	
- A Acc CHF Hedged	1,25	
- A Acc EUR Hedged	1,25	
- A Acc GBP Hedged	1,25	
- A Acc USD	1,25	
- BP Acc EUR Hedged	2,50	
- C Acc EUR Hedged	1,25	
- C Acc USD	1,25	
- EA Acc CHF Hedged	0,75	
- EA Acc EUR Hedged	0,75	
- EA Acc GBP Hedged	0,75	
- EA Acc USD	0,75	
- EA Dist EUR Hedged	0,75	
- EA Dist GBP Hedged	0,75	
- EA Dist USD	0,75	
- M Acc USD	n. z.	
- S Acc GBP	1,00	
- S Acc GBP Hedged	1,00	
- S Acc USD	1,00	
- S Dist GBP Hedged	1,00	
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	%	
- C Acc USD	0,75	
- EA Acc EUR Hedged	0,50	
- EA Acc USD	0,50	
- M Acc USD	n. z.	

* Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt.

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

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der Anteilklasse X zu halten, wenn Lazard oder ein Lazard angeschlossenes Unternehmen als Anlageverwalter ernannt sind, um in ihrem Namen Anlageverwaltung oder beratende Dienstleistungen durchzuführen. Für Anteilhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in den Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und den Anlageverwaltern oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile der M-Klassen stehen nur anderen Fonds, die von einem verbundenen Unternehmen verwaltet oder beraten werden, oder durch die Verwaltungsgesellschaft jeweils festgelegten Dritten zur Verfügung.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Ausgaben der Anlageverwalter, der Promoters und des Distribuenten aus seinen Vergütungen verantwortlich. Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 fielen Managementgebühren in Höhe von 24.936.247 USD (31. März 2019: 27.691.099 USD) an, davon standen 1.808.675 USD (31. März 2019: 4.197.594 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Leistungsvergütungen

Der Manager ist zu einer Leistungsvergütung in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard European Alternative Fund und den Lazard Rathmore Alternative Fund berechtigt. Dem Manager stand eine Leistungsvergütung bezüglich des Lazard US Fundamental Alternative Fund zu. Dieser Fonds wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen. Weiter unten wird beschrieben, wie diese Vergütung für jeden Fonds kalkuliert wird.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

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

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

Leistungsperiode

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

Abschluss-NIW pro Anteil

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

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

Schwellen-NIW pro Anteil

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Schwellen-NIW pro Anteil (Fortsetzung)

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

Hochwassermarke

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

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

Nettogewinn

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

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen wird kalkuliert, indem der Nettogewinn pro Anteil der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der Abschlusszahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse multipliziert wird und das Ergebnis daraus mit 20 % multipliziert wird. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und ist am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Die Leistungsvergütung wird zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern in Anteilen, die von Zeit zu Zeit zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern vereinbart werden, aufgeteilt. In dem Geschäftsjahr zum 31. März 2020 wurden Leistungsvergütungen in Höhe von 0 USD (31. März 2019: 0 USD) erhoben und davon standen 0 USD (31. März 2019: 0 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Lazard European Alternative Fund

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

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

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund

In Bezug auf alle Anteilsklassen mit Ausnahme der EA-Klassen, der M-Klassen und der X-Klasse steht dem Manager eine Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“), welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 20 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf alle EA-Klassen steht dem Manager ebenfalls eine Leistungsvergütung, welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 15 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der M-Klasse und der X-Klasse fällt keine Leistungsvergütung an. Eine Leistungsvergütung in Bezug auf Anteile jeder betreffenden Anteilsklasse wird nur dann abgegrenzt, fällig und zahlbar, falls beide der folgenden Bedingungen erfüllt werden:

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

Lazard European Alternative Fund und Lazard Rathmore Alternative Fund

Leistungsperiode

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

Abschluss-NIW pro Anteil

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

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

Schwellen-NIW pro Anteil

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

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

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

Für Leistungsperioden unterhalb eines Jahres wird die Schwellenrate anteilig berechnet.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund und Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Hochwassermarke

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

Nettogewinn

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

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen (mit Ausnahme der EA-Klassen, der M-Klassen und der X-Klasse) wird berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden Anteilsklasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der Durchschnittszahl der ausgegebenen Anteile der entsprechenden Klasse multipliziert wird und die daraus resultierende Zahl im Fall des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Rathmore Alternative Fund mit 20 % multipliziert wird. Die Leistungsvergütung für jede der EA-Klassen wird berechnet, indem der Nettogewinn der jeweiligen EA-Klassen der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der daraus resultierenden Zahl um 10 % und 15 % im Falle des Lazard European Alternative Fund and Lazard Rathmore Alternative Fund multipliziert wird. Jede Anteilsklasse trägt ihren proportionalen Anteil an der Leistungsvergütung, falls eine solche anfällt, zahlbar in Bezug auf die entsprechende Klasse. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und wird, vorausgesetzt, die entsprechenden Anteile sind nicht zurückgenommen worden, am Ende der entsprechenden Leistungsperiode zahlbar. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert.

Für den Lazard European Alternative Fund wurden für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 Leistungsvergütungen von 987.119 EUR (31. März 2019: 1.300.623 EUR) erhoben, und davon standen 343.324 EUR (31. März 2019: 1.736 EUR) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Für den Lazard Rathmore Alternative Fund wurden für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 Leistungsvergütungen von 771.631 USD (31. März 2019: 174.460 USD) erhoben, und davon standen 19.999 USD (31. März 2019: 166.385 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

In Bezug auf die anderen Fonds wird keine Leistungsvergütung erhoben.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Rückerstattung vom Manager

Alle Anteilsklassen aller Fonds tragen einen ihnen zuzuweisenden Anteil der sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt des Verkaufsprospektes „Gebühren und Aufwendungen“ dargelegt), mit einer Gesamtobergrenze für Aufwendungen von jährlich 0,23 % des NIW des Fonds in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Bond Fund, den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, den Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund, den Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund und den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund. Im Fall des Lazard Diversified Return Fund liegt die Obergrenze bei 0,25 % und im Fall des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Rathmore Alternative Fund bei 0,30 %. Per 31. März 2020 gelten die oben genannten Ausgabenobergrenzen für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund und des Lazard European Alternative Fund. 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). Im Fall des Lazard Diversified Return Fund und des Lazard European Alternative Fund sind die Aufwendungen für Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten der Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen. Für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr belief sich die Rückerstattung des Managers auf 463.408 USD (31. März 2019: 351.111 USD), wovon 182.421 USD (31. März 2019: 102.007 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

Dem Administrator steht eine jährliche Verwaltungsvergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,065 % des NIW 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.

Anteilinhaber- und Transferagentdienstleistungen werden zu marktüblichen Raten mit einer jährlichen Mindestgebühr von 4.000 USD für alle Anteilsklassen, welche von den Fonds ausgegeben werden, abgerechnet (ausgenommen Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden.)

Der Verwahrstelle steht eine jährliche Verwahrstellenvergütung, zahlbar durch den Fonds, von bis zu 0,02 % des NIW der Fonds zu. Diese Vergütungen werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend von den Fonds beglichen. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionskosten zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr fielen Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren von 5.300.299 USD (31. März 2019: 5.393.599 USD) an, davon standen 1.711.117 USD (31. März 2019: 1.204.175 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

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

Vergütungen des Währungsmanagers

Die Fonds entrichten an State Street Bank Europe Limited (der „Währungsmanager“) eine jährliche Gebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist und deren Wert jährlich 0,06 % des NIW jeder abgesicherten Anteilsklasse im Umlauf nicht übersteigen darf; diese Gebühr läuft ausschließlich für die abgesicherte Anteilsklasse auf, in Bezug auf welche sie anfällt. Die vorgenannte Gebühr unterliegt der Berechtigung des Währungsmanagers auf eine jährliche Mindestdienstleistungsgebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, in Höhe von anteilmäßig 75.000 USD für alle pro Fonds ausgegebenen abgesicherten Anteilsklassen. Für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr fielen Vergütungen des Währungsmanagers in Höhe von 365.881 USD (31. März 2019: 440.523 USD) an, davon standen 175.627 USD (31. März 2019: 208.029 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Vergütung des Verwaltungsrates belief sich im Verlauf des Geschäftsjahres auf 109.146 USD (31. März 2019: 101.122 USD), davon standen 28.189 USD (31. März 2019: 26.978 USD) am 31. März 2020 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 und die Erstattung für sonstige Nicht-Prüfungsleistungen. Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs- oder Steuerberatungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) für die am 31. März 2020 oder am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die gesetzliche Abschlussprüfung für das Geschäftsjahr betrug 105.417 USD (31. März 2019: 111.589 USD), wovon am 31. März 2020 noch 105.417 USD ausstanden (31. März 2019: 111.589 USD). Die Gebühren für Nicht-Prüfungsleistungen beliefen sich für das Geschäftsjahr auf 1.111 USD (31. März 2019: 1.158 USD), wovon am 31. März 2020 noch 1.111 USD ausstanden (31. März 2019: 1.158 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Prüfungsaufgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

Transaktionskosten

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

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionskosten für die am 31. März 2020 und 31. März 2019 endenden Geschäftsjahre:

31. März 2020

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund* USD
Transaktionskosten für Verwahrung	15326	179335	98369	176525	174200	2572
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	-	553	397	-	-

	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund EUR	Lazard Diversified Return Fund USD	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund USD	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	13169	115818	18387	65260	879833
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	19302	1501273	175665	1867516

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

31. März 2019

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund* EUR
Transaktionskosten für Verwahrung	20.787	190.922	116.761	189.578	177.058	1.850
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	67	155	224	18	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

	Lazard Diversified Return Fund USD	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund** USD	Lazard US Fundamental Alternative Fund*** USD	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	101.004	14.346	38.926	950	866.490
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	36.324	1.154.189	42.337	219	1.427.545

* Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt.

** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt.

*** Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

4. Besteuerung

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

Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst nicht:

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

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

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

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

5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares

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

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2020 und am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahren sehen wie folgt aus:

Lazard Emerging Markets Bond Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	79.559		200.879	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	19.870	2.974.087	28.974	4.440.163
- B Acc EUR Hedged	3.500	391.541	-	-
	23.370	3.365.628	28.974	4.440.163
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(7.485)	(1.122.454)	(95.249)	(14.837.194)
- A Acc USD	(13.201)	(2.000.000)	(55.045)	(7.891.379)
	(20.686)	(3.122.454)	(150.294)	(22.728.573)
Ende des Geschäftsjahres	82.243		79.559	

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	13.076.094		6.976.530	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	9.370	872.538	48.284	4.179.364
- A Acc EUR	69.318	8.193.675	290.313	32.441.075
- A Acc EUR Hedged	277.527	31.324.534	181.572	20.705.250
- A Acc USD	128.145	13.049.090	218.763	19.947.833
- A Dist EUR Hedged	3.790	413.836	12.780	1.421.773
- A Dist GBP Hedged	4.296	381.977	57.539	5.269.439
- A Dist USD	45.700	3.368.071	34.940	2.569.091
- B Acc EUR Hedged	221	23.098	2.415	267.101
- B Acc USD	4.399	432.007	-	-
- I Acc CHF	57.750	6.736.296	188.950	20.258.750
- P Acc USD	1.554.333	169.939.472	6.686.669	674.900.963
- P Dist USD	161.860	16.734.205	1.378.339	138.204.777
	2.316.709	251.468.799	9.100.564	920.165.416
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(5.468)	(487.020)	(35.447)	(3.110.863)
- A Acc EUR	(32.369)	(3.781.187)	(1.309.820)	(144.180.655)
- A Acc EUR Hedged	(87.790)	(9.379.937)	(55.870)	(6.616.131)
- A Acc USD	(1.295.395)	(131.191.825)	(475.485)	(44.242.902)
- A Dist EUR Hedged	(580)	(63.636)	(7.500)	(811.399)
- A Dist GBP Hedged	(13.225)	(1.142.729)	(2.766)	(259.872)
- A Dist USD	(13.100)	(952.096)	(668.529)	(47.448.974)
- B Acc EUR Hedged	(8)	(762)	-	-
- I Acc CHF	(206.800)	(22.115.605)	(171.900)	(17.866.620)
- K Acc EUR	-	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)				
- P Acc USD	(1.323.382)	(139.393.217)	(224.056)	(22.222.735)
- P Dist USD	(649.608)	(67.061.576)	(49.627)	(4.868.919)
	(3.627.725)	(375.569.590)	(3.001.000)	(291.629.070)
Ende des Geschäftsjahres	11.765.078		13.076.094	

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	2.079.829		3.820.788	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	43.265	4.975.994	118.024	14.210.550
- A Acc USD	8.921	1.003.242	11.767	1.348.081
- A Dist EUR Hedged	12.783	1.124.442	5.872	571.728
- B Acc EUR Hedged	24	2.605	959	114.667
- B Acc GBP Hedged	-	-	82	12.567
- B Acc USD	-	-	144	15.165
- C Acc EUR Hedged	-	-	7.483	896.683
- D Acc USD	-	-	579	59.715
- D Dist EUR Hedged	-	-	87.000	8.786.157
- M Acc USD	2.156	2.153.630	-	-
- M Dist AUD Hedged	22.289	15.816.562	27.061	1.763.450
- X Dist GBP Hedged	934	111.380	35.186	4.627.636
	90.372	25.187.855	294.157	32.406.399
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(79.989)	(9.164.164)	(473.150)	(53.682.808)
- A Acc GBP Hedged	-	-	(3.612)	(521.502)
- A Acc JPY Hedged	-	-	-	(84)
- A Acc USD	(35.516)	(4.008.868)	(476.714)	(53.967.232)
- A Dist EUR Hedged	(334.835)	(28.698.484)	(722.531)	(64.140.411)
- B Acc EUR Hedged	(2.359)	(256.035)	(78.560)	(9.017.632)
- B Acc GBP Hedged	(245)	(33.041)	(364)	(47.499)
- B Acc USD	(1.878)	(198.021)	(19.606)	(2.021.723)
- C Acc EUR Hedged	-	-	(7.351)	(782.554)
- D Acc USD	(316.281)	(33.667.856)	(88.287)	(8.713.579)
- M Acc USD	(922)	(965.126)	(47.631)	(4.956.725)
- M Dist AUD Hedged	(244.158)	(18.296.130)	(117.310)	(7.387.438)
- X Dist GBP Hedged	(36.120)	(4.263.292)	-	-
	(1.052.303)	(99.551.017)	(2.035.116)	(205.239.187)
Ende des Geschäftsjahres	1.117.898		2.079.829	

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	3.691.362		10.301.458	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	4.738	450.729	152.420	13.726.375
- A Acc EUR Hedged	91.146	9.352.052	1.623.707	174.030.414
- A Acc GBP Hedged	866	113.478	4.654	636.673
- A Acc USD	111.715	11.668.899	980.237	90.314.833
- A Dist GBP	26.306	3.825.969	4.506	681.034

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)				
- A Dist USD	442.699	45.070.578	26.799	2.662.636
- B Acc EUR Hedged	17.065	1.712.587	28.790	3.049.600
- B Acc USD	21.992	2.239.312	-	-
- E Acc EUR Hedged	6.239	693.854	-	-
- E Acc USD	33.616	3.369.856	-	-
- E Dist GBP	48.078	6.208.831	-	-
- E Dist USD	488.422	48.593.441	-	-
- K Acc EUR	32	4.570	636	88.868
	1.292.914	133.304.156	2.821.749	285.190.433
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(146.619)	(14.103.915)	(499.859)	(44.606.302)
- A Acc EUR Hedged	(1.882.928)	(190.007.557)	(1.261.520)	(125.893.246)
- A Acc GBP Hedged	(8.322)	(1.134.349)	(24.505)	(3.094.114)
- A Acc USD	(810.892)	(84.221.518)	(1.284.741)	(119.529.236)
- A Dist GBP	(29.314)	(4.226.971)	(87.801)	(12.764.523)
- A Dist USD	(437.894)	(44.073.370)	(6.249.921)	(565.112.045)
- B Acc EUR Hedged	(42.477)	(4.560.779)	(9.065)	(1.024.061)
- B Acc USD	(21.266)	(2.185.459)	(12.350)	(1.199.825)
- E Acc EUR Hedged	(344)	(34.641)	-	-
- E Acc USD	(5.717)	(590.028)	-	-
- E Dist GBP	(11.433)	(1.362.908)	-	-
- E Dist USD	(40.500)	(3.907.986)	-	-
- K Acc EUR	(6.135)	(927.930)	(2.083)	(287.654)
- X Acc EUR Hedged	-	-	-	(2.007)
	(3.443.841)	(351.337.411)	(9.431.845)	(873.513.013)
Ende des Geschäftsjahres	1.540.435		3.691.362	

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	8.368.594		8.685.117	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	-	-	352	38.228
- A Acc USD	556.736	69.450.690	436.555	48.676.144
- K Acc EUR	-	-	111.899	14.410.644
- K Acc GBP	-	-	35.309	6.180.893
	556.736	69.450.690	584.115	69.305.909
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	-	-	(159.027)	(16.536.268)
- A Acc USD	(273.252)	(33.150.338)	(3.366)	(400.000)
- K Acc EUR	(687.273)	(90.402.540)	(564.097)	(74.412.531)
- K Acc GBP	(1.070.248)	(192.132.921)	(169.903)	(27.962.460)
- X Acc EUR Hedged	(654.457)	(83.323.267)	-	-
- X Acc USD	(646.005)	(79.058.805)	(4.245)	(473.160)
	(3.331.235)	(478.067.871)	(900.638)	(119.784.419)
Ende des Geschäftsjahres	5.594.095		8.368.594	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund**				
Beginn des Geschäftsjahres	-			
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	1.000	100.000		
- M Acc USD	9.900	9.900.000		
	10.900	10.000.000		
Ende des Geschäftsjahres	10.900			
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund				
Beginn des Geschäftsjahres	452.694		-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	150.000	13.814.269	-	-
- A Acc EUR	23.405	2.340.439	-	-
- A Dist EUR	90.522	9.122.988	175	17.473
- BP Acc EUR	21.616	2.162.989	-	-
- C Acc EUR	352.711	35.377.935	-	-
- EA Acc CHF Hedged	290.000	25.730.052	-	-
- EA Dist EUR	1.372.741	138.397.845	452.519	45.442.327
- G Dist EUR	499.995	50.017.090	-	-
- X Acc CHF Hedged	1.459.120	132.119.945	-	-
	4.260.110	409.083.552	452.694	45.459.800
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(150.000)	(13.732.324)	-	-
- A Acc EUR	(17.500)	(1.719.409)	-	-
- A Dist EUR	(24.283)	(2.421.730)	-	-
- C Acc EUR	(21.562)	(2.145.234)	-	-
- EA Dist EUR	(269.160)	(27.119.560)	-	-
- G Dist EUR	(298.000)	(30.028.119)	-	-
	(780.505)	(77.166.376)		
Ende des Geschäftsjahres	3.932.299		452.694	
Lazard Diversified Return Fund				
Beginn des Geschäftsjahres	416.862		683.818	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc USD	31.407	3.140.750	-	-
- BP Acc EUR Hedged	-	-	705	78.186
- BP Acc USD	500	48.737	2.000	196.639
- C Acc USD	9	930	2.319	251.478
- EA Acc EUR Hedged	6.033	656.445	7.625	911.302
- EA Acc USD	-	-	52.218	5.597.000
- M Acc USD	16.620	16.619.955	-	-
	54.569	20.466.817	64.867	7.034.605
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR Hedged	(17)	(1.747)	(185)	(20.435)
- AP Acc USD	(11.082)	(1.035.681)	(88.962)	(8.597.383)
- BP Acc EUR Hedged	(6.705)	(679.248)	(4.921)	(511.669)
- BP Acc USD	(7.870)	(762.207)	(600)	(56.858)
- C Acc USD	(2.331)	(249.616)	(6.970)	(739.965)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)	Anteile	31.03.2020	Anteile	31.03.2019
		Wert der Anteilstransaktionen USD		Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)				
- EA Acc EUR Hedged	(1.661)	(178.148)	(66.192)	(7.725.483)
- EA Acc USD	(191.089)	(20.920.269)	(117.220)	(12.526.371)
- M Acc USD	(156.596)	(16.619.955)	(46.773)	(5.000.000)
	(377.351)	(40.446.871)	(331.823)	(35.178.164)
Ende des Geschäftsjahres	94.080		416.862	

Lazard European Alternative Fund	Anteile	31.03.2020	Anteile	31.03.2019
		Wert der Anteilstransaktionen EUR		Wert der Anteilstransaktionen EUR
Beginn des Geschäftsjahres	6.437.005		4.978.159	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc GBP Hedged	1.041	130.261	-	-
- AP Acc EUR	210.081	21.606.224	579.551	60.371.924
- AP Dist EUR	2.052	211.710	36.939	3.813.582
- B Acc EUR	53.704	5.412.283	230.948	23.765.211
- B Dist EUR	-	-	132	13.223
- BP Acc EUR	10.933	1.061.721	110.036	10.911.913
- C Acc CHF Hedged	-	-	1.384	118.382
- C Acc EUR	2.001.443	204.345.059	3.830.426	393.577.198
- C Acc GBP Hedged	-	-	3.413	389.297
- C Acc USD	39.266	3.491.438	36.891	3.334.791
- C Acc USD Hedged	49.661	4.733.807	5.749	549.952
- C Dist EUR	-	-	1.200	121.378
- C Dist GBP Hedged	-	-	214	24.925
- C Dist USD Hedged	-	-	230	20.577
- M Acc EUR	2.184	2.183.316	-	-
- M Acc USD	6.160	5.498.417	-	-
- M Acc USD Hedged	2.870	2.558.393	-	-
- S Acc EUR	1.338.753	138.057.030	-	-
	3.718.148	389.289.659	4.837.113	497.012.353
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR	(1.049.364)	(108.480.308)	(696.084)	(72.451.794)
- AP Acc GBP Hedged	-	-	(227)	(26.817)
- AP Acc USD Hedged	(1.473)	(145.103)	-	-
- AP Dist EUR	(224.873)	(22.955.237)	(31.488)	(3.266.946)
- B Acc EUR	(221.586)	(22.356.971)	(127.735)	(13.044.056)
- BP Acc EUR	(113.325)	(11.009.976)	(11.981)	(1.185.462)
- BP Dist EUR	-	-	-	(3)
- C Acc CHF Hedged	-	-	(61.092)	(5.187.846)
- C Acc EUR	(4.479.443)	(457.426.467)	(2.097.246)	(215.532.355)
- C Acc GBP	-	-	(3.467)	(389.297)
- C Acc GBP Hedged	(3.875)	(461.000)	-	-
- C Acc USD	(45.966)	(4.162.093)	(22.036)	(1.986.374)
- C Acc USD Hedged	(31.905)	(3.175.746)	(73.656)	(6.576.162)
- C Dist EUR	-	-	(8.850)	(891.181)
- C Dist GBP Hedged	-	-	(11.968)	(1.411.529)
- C Dist USD Hedged	(48)	(4.492)	(3.931)	(348.253)
- EA Acc EUR	(288.115)	(29.742.755)	(218.342)	(23.205.148)
- EA Acc USD Hedged	(33.028)	(3.314.314)	-	-
- M Acc EUR	(21.410)	(2.183.316)	-	-
- M Acc USD	(2.008)	(1.825.851)	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)				
- M Acc USD Hedged	(25.799)	(4.230.172)	(10.164)	(999.611)
- S Acc EUR	(174.730)	(17.472.638)	-	-
	(6.716.948)	(688.946.439)	(3.378.267)	(346.502.834)
Ende des Geschäftsjahres	3.438.205		6.437.005	

Lazard Rathmore Alternative Fund	31.03.2020		31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	947.503		-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	5.906	611.401	504	50.601
- A Acc EUR Hedged	1.084.494	122.600.344	422	50.595
- A Acc GBP Hedged	54.095	6.915.713	371	50.444
- A Acc USD	110.896	11.599.180	505	50.472
- BP Acc EUR Hedged	2.695	296.342	-	-
- C Acc EUR Hedged	73.972	8.244.087	-	-
- C Acc USD	6.099	611.275	-	-
- EA Acc CHF Hedged	25.487	2.555.511	53.499	5.370.538
- EA Acc EUR Hedged	181.515	20.454.104	248.073	29.150.547
- EA Acc GBP Hedged	15.284	1.805.225	146.444	18.878.884
- EA Acc USD	214.308	22.284.335	24.234	2.443.784
- EA Dist EUR Hedged	43.182	4.872.439	47.763	5.428.860
- EA Dist GBP Hedged	166.505	21.907.614	356.410	46.099.478
- EA Dist USD	86.097	9.025.682	118.683	11.910.746
- M Acc USD	3.352	3.355.625	76.042	7.610.886
- S Acc GBP	83.633	10.470.093	-	-
- S Acc GBP Hedged	310.299	39.401.899	-	-
- S Acc USD	7.057	704.629	-	-
- S Dist GBP Hedged	20.000	2.593.099	-	-
	2.494.876	290.308.597	1.072.950	127.095.835

Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	-	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	(199.536)	(21.224.740)	-	-
- A Acc GBP Hedged	(38.678)	(4.894.510)	-	-
- A Acc USD	(70.130)	(7.215.017)	-	-
- BP Acc EUR Hedged	(249)	(25.918)	-	-
- C Acc EUR Hedged	(6.354)	(646.936)	-	-
- C Acc USD	(5.859)	(588.564)	-	-
- EA Acc CHF Hedged	(14.298)	(1.455.787)	(7.908)	(787.461)
- EA Acc EUR Hedged	(114.248)	(12.639.951)	(22.932)	(2.613.810)
- EA Acc GBP Hedged	(68.253)	(8.585.145)	-	-
- EA Acc USD	(92.603)	(9.619.100)	(13.887)	(1.401.558)
- EA Dist EUR Hedged	(14.209)	(1.605.225)	(945)	(107.098)
- EA Dist GBP Hedged	(42.167)	(5.524.351)	(4.829)	(638.865)
- EA Dist USD	(30.059)	(3.165.539)	(30.335)	(3.054.162)
- M Acc USD	(33.840)	(5.753.002)	(44.611)	(4.500.007)
- S Acc GBP	(2.605)	(321.558)	-	-
- S Acc GBP Hedged	(38.910)	(4.557.614)	-	-
	(771.998)	(87.822.957)	(125.447)	(13.102.961)
Ende des Geschäftsjahres	2.670.381		947.503	

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard US Fundamental Alternative Fund*		
Beginn des Geschäftsjahres	117.293	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres		
- EA Acc USD	15.162	1.436.000
	15.162	1.436.000
Rücknahmen während des Geschäftsjahres		
- C Acc USD	(1.000)	(93.638)
- EA Acc EUR Hedged	(2.316)	(250.064)
- EA Acc USD	(100.139)	(9.463.165)
- M Acc USD	(29.000)	(2.765.232)
	(132.455)	(12.572.099)
Ende des Geschäftsjahres	-	

* Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

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

6. Nettoinventarwert

Der NIW aller Anteilsklassen 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. Die in den folgenden Tabellen offengelegten Informationen für alle Lazard-Fonds zum 31. März 2020, 31. März 2019 und 31. März 2018 entsprechen jeweils den gemäß dem Verkaufsprospekt berechneten Informationen (veröffentlichter Nettoinventarwert). Der NIW und der NIW je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im		
	NIW zum 31. März 2020	Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW zum 31. März 2019	Umlauf zum 31. März 2019	NIW je Anteil zum 31. März 2019	NIW zum 31. März 2018	Umlauf zum 31. März 2018	NIW je Anteil zum 31. März 2018
Lazard Emerging Markets Bond Fund									
- A Acc EUR Hedged	2.596.662 €	21.435	121,14 €	2.084.023 €	15.050	138,47 €	11.364.901 €	81.325	139,75 €
- A Acc USD	7.027.604 \$	51.308	136,97 \$	9.747.140 \$	64.509	151,10 \$	17.658.878 \$	119.554	147,71
- B Acc EUR Hedged	298.013 €	3.500	85,15 €	-	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
- A Acc CHF Hedged	4.575.222 CHF	59.482	76,92 CHF	4.824.046 CHF	55.581	86,79 CHF	4.217.243 CHF	42.744	98,66 CHF
- A Acc EUR	73.466.367 €	776.828	94,57 €	74.254.196 €	739.879	100,36 €	176.882.662 €	1.759.386	100,54 €
- A Acc EUR Hedged	67.213.544 €	784.014	85,73 €	57.274.048 €	594.277	96,38 €	51.241.586 €	468.575	109,36 €
- A Acc USD	73.667.462 \$	846.786	87,00 \$	190.277.401 \$	2.014.036	94,48 \$	235.388.606 \$	2.270.758	103,66 \$
- A Dist EUR Hedged	1.178.865 €	14.190	83,08 €	1.072.492 €	10.980	97,68 €	599.891 €	5.700	105,24 €
- A Dist GBP Hedged	3.019.762 £	49.794	60,65 £	4.167.499 £	58.723	70,97 £	328.378 £	3.950	83,13 £
- A Dist USD	43.315.129 \$	693.490	62,46 \$	46.846.047 \$	660.890	70,88 \$	105.338.766 \$	1.294.479	81,38 \$
- B Acc EUR Hedged	219.985 €	2.628	83,69 €	228.333 €	2.415	94,55 €	-	-	-
- B Acc USD	378.031 \$	4.499	84,02 \$	9.167 \$	100	91,67 \$	10.104 \$	100	101,04 \$
- I Acc CHF	96.030.401 CHF	998.838	96,14 CHF	122.824.693 CHF	1.147.888	107,00 CHF	127.099.763 CHF	1.130.838	112,39 CHF
- P Acc USD	633.686.303 \$	6.693.564	94,67 \$	662.269.516 \$	6.462.613	102,48 \$	-	-	-
- P Dist USD	75.160.186 \$	840.965	89,37 \$	134.681.379 \$	1.328.712	101,36 \$	-	-	-
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
- A Acc EUR Hedged	21.313.398 €	217.149	98,15 €	25.909.839 €	253.873	102,06 €	67.786.319 €	609.000	111,31 €
- A Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	410.995 £	3.612	113,80 £

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im		
	NIW zum 31. März 2020	Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW zum 31. März 2019	Umlauf zum 31. März 2019	NIW je Anteil zum 31. März 2019	NIW zum 31. März 2018	Umlauf zum 31. März 2018	NIW je Anteil zum 31. März 2018
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)									
- A Acc USD	3.824.895 \$	34.651	110,38 \$	6.824.094 \$	61.246	111,42 \$	61.914.411 \$	526.193	117,66 \$
- A Dist EUR Hedged	2.011.182 €	27.450	73,27 €	27.576.500 €	349.501	78,90 €	95.539.295 €	1.066.160	89,61 €
- B Acc EUR Hedged	103.462 €	1.121	92,32 €	334.031 €	3.456	96,66 €	8.593.781 €	81.057	106,02 €
- B Acc GBP Hedged	-	-	-	24.560 £	245	100,24 £	57.162 £	527	108,47 £
- B Acc USD	894.304 \$	8.716	102,60 \$	1.102.131 \$	10.594	104,03 \$	3.318.784 \$	30.056	110,42 \$
- BP Acc EUR Hedged	43.300 €	500	86,62 €	45.397 €	500	90,81 €	49.878 €	500	99,78 €
- C Acc EUR Hedged	11.682 €	132	88,33 €	12.145 €	132	91,83 €	-	-	-
- D Acc USD	-	-	-	32.753.226 \$	316.281	103,56 \$	44.623.693 \$	403.989	110,46 \$
- D Dist EUR Hedged	62.526.488 €	810.141	77,18 €	67.307.308 €	810.142	83,08 €	68.154.722 €	723.141	94,25 €
- M Acc USD	1.230.242 \$	1.234	996,74 \$	-	-	-	5.195.884 \$	47.631	109,09 \$
- M Dist AUD Hedged	16.291.522 AUD	16.804	969,52 AUD	20.391.880 AUD	238.673	85,44 AUD	31.928.598 AUD	328.922	97,07 AUD
- X Dist GBP Hedged	-	-	-	3.302.673 £	35.186	93,86 £	-	-	-
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund									
- A Acc CHF Hedged	3.003.867 CHF	36.278	82,80 CHF	16.379.130 CHF	178.159	91,94 CHF	52.369.027 CHF	525.598	99,64 CHF
- A Acc EUR Hedged	40.928.726 €	511.838	79,96 €	203.913.844 €	2.303.620	88,52 €	185.725.363 €	1.941.433	95,66 €
- A Acc GBP Hedged	80.677 £	884	91,27 £	837.921 £	8.340	100,47 £	3.022.620 £	28.191	107,22 £
- A Acc USD	39.722.118 \$	434.046	91,52 \$	110.818.579 \$	1.133.223	97,79 \$	147.184.248 \$	1.437.727	102,37 \$
- A Dist GBP	850.189 £	8.284	102,63 £	1.242.239 £	11.292	110,01 £	10.649.672 £	94.587	112,59 £
- A Dist GBP Hedged	114.733 £	1.376	83,41 £	133.067 £	1.376	96,74 £	149.444 £	1.376	108,64 £
- A Dist USD	1.389.031 \$	15.643	88,79 \$	1.059.169 \$	10.838	97,73 \$	671.152.971 \$	6.233.960	107,66 \$
- B Acc EUR Hedged	717.344 €	8.549	83,91 €	3.176.904 €	33.961	93,55 €	1.449.394 €	14.236	101,81 €
- B Acc USD	295.025 \$	3.244	90,94 \$	246.382 \$	2.518	97,85 \$	1.533.596 \$	14.868	103,15 \$
- E Acc EUR Hedged	512.582 €	5.895	86,95 €	-	-	-	-	-	-
- E Acc USD	2.463.600 \$	27.899	88,30 \$	-	-	-	-	-	-
- E Dist GBP	3.350.583 £	36.645	91,43 £	-	-	-	-	-	-
- E Dist USD	39.341.003 \$	447.922	87,83 \$	-	-	-	-	-	-
- K Acc EUR	215.642 €	1.771	121,77 €	996.898 €	7.874	126,60 €	1.123.052 €	9.321	120,49 €
- K Dist EUR	13.809 €	161	85,77 €	15.198 €	161	94,40 €	15.285 €	161	94,94 €
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
- A Acc CHF Hedged	2.570.460 CHF	26.990	95,24 CHF	2.915.664 CHF	26.990	108,03 CHF	3.164.205 CHF	26.990	117,24 CHF
- A Acc EUR	-	-	-	-	-	-	15.046.550 €	158.675	94,83 €
- A Acc USD	559.588.064 \$	5.163.102	108,38 \$	577.115.538 \$	4.879.619	118,27 \$	551.199.560 \$	4.446.430	123,96 \$
- K Acc EUR	-	-	-	80.248.244 €	687.273	116,76 €	126.783.296 €	1.139.471	111,27 €
- K Acc GBP	-	-	-	140.623.071 £	1.070.247	131,39 £	153.480.186 £	1.204.841	127,39 £
- X Acc EUR Hedged	-	-	-	72.985.064 €	654.457	111,52 €	78.420.714 €	654.457	119,83 €
- X Acc USD	43.016.646 \$	404.003	106,48 \$	121.020.438 \$	1.050.008	115,26 \$	126.349.791 \$	1.054.253	119,85 \$
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund**									
- A Acc USD	89.357 \$	1.000	89,36 \$	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	8.887.401 \$	9.900	897,72 \$	-	-	-	-	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund									
- A Acc EUR	576.587 €	5.905	97,65 €	-	-	-	-	-	-
- A Dist EUR	6.549.956 €	66.414	98,62 €	17.669 €	175	101,12 €	-	-	-
- BP Acc EUR	2.120.491 €	21.616	98,10 €	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR	32.537.382 €	331.149	98,26 €	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF Hedged	28.437.979 CHF	290.000	98,06 CHF	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR	153.581.119 €	1.556.100	98,70 €	45.771.636 €	452.519	101,15 €	-	-	-
- G Dist EUR	19.815.406 €	201.995	98,10 €	-	-	-	-	-	-
- X Acc CHF Hedged	142.243.612 CHF	1.459.120	97,49 CHF	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im		
	NIW zum 31. März 2020	Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW zum 31. März 2019	Umlauf zum 31. März 2019	NIW je Anteil zum 31. März 2019	NIW zum 31. März 2018	Umlauf zum 31. März 2018	NIW je Anteil zum 31. März 2018
Lazard Diversified Return Fund									
- AP Acc EUR Hedged	-	-	-	1.574 €	17	94,80 €	20.150 €	202	99,74 €
- AP Acc USD	1.937.177 \$	20.325	95,31 \$	-	-	-	8.983.316 \$	88.962	100,98 \$
- BP Acc EUR Hedged	-	-	-	617.630 €	6.705	92,12 €	1.068.551 €	10.921	97,84 €
- BP Acc USD	-	-	-	701.290 \$	7.370	95,15 \$	584.720 \$	5.970	97,94 \$
- C Acc USD	118.969 \$	1.139	104,42 \$	369.185 \$	3.461	106,68 \$	879.678 \$	8.112	108,45 \$
- EA Acc EUR Hedged	1.495.780 €	16.294	91,80 €	1.146.050 €	11.922	96,13 €	7.067.352 €	70.489	100,26 €
- EA Acc USD	4.220.707 \$	39.702	106,31 \$	24.932.086 \$	230.791	108,03 \$	32.306.914 \$	295.793	109,22 \$
- M Acc USD	16.391.084 \$	16.620	986,23 \$	16.619.955 \$	156.596	106,13 \$	21.779.003 \$	203.369	107,09 \$
Lazard European Alternative Fund									
- AP Acc EUR	16.316.063 €	160.835	101,45 €	103.161.228 €	1.000.118	103,15 €	114.978.195 €	1.116.651	102,97 €
- AP Acc GBP Hedged	109.247 £	1.057	103,35 £	1.651 £	16	104,28 £	25.035 £	243	102,93 £
- AP Acc USD Hedged	201.111 \$	1.842	109,16 \$	359.612 \$	3.315	108,49 \$	350.594	3.315	105,77
- AP Dist EUR	3.673.157 €	36.394	100,93 €	26.595.427 €	259.215	102,60 €	25.977.416 €	253.764	102,37 €
- B Acc EUR	11.634.177 €	117.068	99,38 €	28.899.287 €	284.950	101,42 €	18.489.609 €	181.737	101,74 €
- B Dist EUR	12.833 €	132	97,06 €	13.088 €	132	98,98 €	-	-	-
- BP Acc EUR	369.012 €	3.858	95,65 €	10.442.579 €	106.250	98,28 €	812.529 €	8.195	99,15 €
- C Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-	5.984.451 CHF	59.708	100,23 CHF
- C Acc EUR	125.437.728 €	1.243.701	100,86 €	380.619.188 €	3.721.701	102,27 €	202.738.248 €	1.988.521	101,95 €
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	342.591 £	3.467	98,83 £
- C Acc GBP Hedged	-	-	-	397.081 £	3.875	102,47 £	46.711 £	462	101,01 £
- C Acc USD	3.480.466 \$	35.693	97,51 \$	4.289.315 \$	42.393	101,18 \$	3.040.131 \$	27.538	110,40 \$
- C Acc USD Hedged	3.669.668 \$	33.495	109,56 \$	1.707.116 \$	15.739	108,47 \$	8.818.994 \$	83.646	105,43 \$
- C Dist EUR	2.238.249 €	22.650	98,82 €	2.273.504 €	22.650	100,38 €	3.027.208 €	30.300	99,91 €
- C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	1.191.246 £	11.754	101,35 £
- C Dist USD Hedged	55.283 \$	522	105,91 \$	59.947 \$	570	105,17 \$	436.867 \$	4.271	102,29 \$
- EA Acc EUR	63.376.938 €	609.683	103,95 €	94.388.570 €	897.798	105,13 €	116.419.478 €	1.116.140	104,31 €
- EA Acc USD Hedged	-	-	-	3.698.117 \$	33.028	111,97 \$	3.577.556 \$	33.028	108,32 \$
- M Acc EUR	2.177.605 €	2.183	997,38 €	2.183.316 €	21.409	101,98 €	2.147.206 €	21.409	100,29 €
- M Acc USD	4.060.432 \$	4.152	978,04 \$	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD Hedged	939.515 \$	917	1.024,58 \$	2.732.341 \$	23.846	114,58 \$	3.724.807 \$	34.010	109,52 \$
- S Acc EUR	116.380.561 €	1.164.023	99,98 €	-	-	-	-	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund									
- A Acc CHF Hedged	609.687 CHF	6.410	95,11 CHF	50.259 CHF	504	99,73 CHF	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	84.855.007 €	885.379	95,84 €	42.241 €	422	100,05 €	-	-	-
- A Acc GBP Hedged	1.535.518 £	15.788	97,26 £	37.465 £	371	100,92 £	-	-	-
- A Acc USD	4.141.254 \$	41.271	100,34 \$	51.614 \$	505	102,27 \$	-	-	-
- BP Acc EUR Hedged	229.021 €	2.446	93,63 €	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR Hedged	6.404.245 €	67.618	94,71 €	-	-	-	-	-	-
- C Acc USD	22.920 \$	240	95,51 \$	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF Hedged	5.460.734 CHF	56.780	96,17 CHF	4.566.525 CHF	45.591	100,16 CHF	-	-	-
- EA Acc EUR Hedged	28.299.034 €	292.408	96,78 €	22.621.132 €	225.141	100,48 €	-	-	-
- EA Acc GBP Hedged	9.237.151 £	93.475	98,82 £	14.896.508 £	146.444	101,72 £	-	-	-
- EA Acc USD	13.423.749 \$	132.052	101,65 \$	1.063.437 \$	10.347	102,78 \$	-	-	-
- EA Dist EUR Hedged	7.338.238 €	75.791	96,82 €	4.703.814 €	46.818	100,47 €	-	-	-
- EA Dist GBP Hedged	46.901.275 £	475.919	98,55 £	35.681.152 £	351.581	101,49 £	-	-	-
- EA Dist USD	14.685.083 \$	144.386	101,71 \$	9.082.162 \$	88.348	102,80 \$	-	-	-
- M Acc USD	946.738 \$	944	1.003,26 \$	3.268.624 \$	31.431	103,99 \$	-	-	-
- S Acc GBP	7.895.943 £	81.028	97,45 £	-	-	-	-	-	-
- S Acc GBP Hedged	25.753.818 £	271.389	94,90 £	-	-	-	-	-	-
- S Acc USD	677.399 \$	7.057	95,99 \$	-	-	-	-	-	-
- S Dist GBP Hedged	1.909.169 £	20.000	95,46 £	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im			Anzahl der Redeemable Participating Shares im		
	NIW zum 31. März 2020	Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW zum 31. März 2019	Umlauf zum 31. März 2019	NIW je Anteil zum 31. März 2019	NIW zum 31. März 2018	Umlauf zum 31. März 2018	NIW je Anteil zum 31. März 2018
Lazard US Fundamental Alternative Fund*									
- C Acc USD	-	-	-	-	-	-	95.074 \$	1.000	95,07 \$
- EA Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	219.759 €	2.316	94,90 €
- EA Acc USD	-	-	-	-	-	-	8.123.965 \$	84.977	95,60 \$
- M Acc USD	-	-	-	-	-	-	2.803.748 \$	29.000	96,68 \$

* Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

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

7. Wechselkurse

Der Abschluss wird in US-Dollar erstellt (mit Ausnahme des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund der in EUR erstellt wird). Die Wechselkurse am Ende des folgenden Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US-Dollar umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar	31. März 2020	31. März 2019
Argentinischer Peso	64,3900	43,4090
Australischer Dollar	1,6339	1,4078
Brasilianischer Real	5,1866	3,8917
Britisches Pfund	0,8065	0,7674
Kanadischer Dollar	1,4234	1,3360
Chilenischer Peso	852,3200	680,4750
Chinesischer Renminbi	7,0882	6,7207
Chinesischer Yuan	7,0931	6,7202
Kolumbianischer Peso	4.060,1000	3.185,4800
Tschechische Krone	24,9684	23,0049
Dänische Krone	6,8008	6,6487
Dominikanischer Peso	54,1600	50,6300
Ägyptisches Pfund	15,7400	-
Euro	0,9114	0,8906
Ghanaischer Cedi	5,7200	5,2400
Hongkong-Dollar	7,7509	7,8500
Ungarischer Forint	328,7355	286,4408
Indonesische Rupiah	16.310,0000	14.240,0000
Israelischer Schekel	3,5375	3,6294
Japanischer Yen	107,9550	110,6850
Kenianischer Schilling	105,0500	100,7500
Malaysischer Ringgit	4,3200	4,0825
Mexikanischer Peso	23,4593	19,3975
Neuer Rumänischer Leu	4,4038	4,2566
Neuer Russischer Rubel	78,1338	65,6975
Neuer Taiwanischer Dollar	30,2415	30,8205
Neuseeland-Dollar	1,6868	1,4663
Nigerianischer Naira	381,5000	361,0000
Norwegische Krone	10,5010	8,6116
Peruanischer Nuevo Sol	3,4386	3,3200
Philippinischer Peso	50,8600	52,5100
Polnischer Zloty	4,1535	3,8339
Katar-Riyal	3,6410	3,6408
Serbischer Dinar	107,0850	105,0250

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar	31. März 2020	31. März 2019
Singapur-Dollar	1,4239	1,3545
Südafrikanischer Rand	17,8600	14,4213
Südkoreanische Won	1.217,3500	1.135,1000
Schwedische Krone	9,9077	9,2753
Schweizer Franken	0,9676	0,9959
Thailändischer Baht	32,8175	31,7350
Türkische Lira	6,5903	5,6496
Ukrainische Hrywnja	27,6225	-
Vereinte Arabische Emirate Dirham	3,6732	-
Uruguayischer Peso	43,0000	33,4850

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

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2020	31. März 2019
Britisches Pfund	0,8849	0,8617
Dänische Krone	7,4622	7,4654
Norwegische Krone	11,5222	9,6695
Schwedische Krone	10,8712	10,4148
Schweizer Franken	1,0616	1,1182
US-Dollar	1,0973	1,1228

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

Durchschnittswchselkurse gegenüber EUR	31. März 2020	31. März 2019
US-Dollar	1,1112	1,1579

8. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten zum 31. März 2020 und 31. März 2019 Bankguthaben. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen und Kontokorrentkredite von State Street Bank and Trust Company, der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, gehalten. Barsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, CIBC World Markets, Citibank NA, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank und UBS AG gehalten und unterliegen dem Kontrahentenrisiko dieser Unternehmen. Bareinlagen erfolgen ebenfalls durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen bei Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte. Dieses Barvermögen wird am Ende des Geschäftsjahres bei der Bank of America Merrill Lynch, Morgan Stanley, Natwest Markets Plc und UBS AG gehalten. (Siehe Anmerkung 9: Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko).

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

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

Diese Geldkonten, die bei der Bank of America für Einzahlungen aus Zeichnungen, Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft.

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 der Anlageverwalter in Bezug auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds vierteljährlich und häufiger, falls erforderlich. Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass die Fonds gemäß den Investmentrichtlinien und -einschränkungen, welche im Prospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, sowie gemäß ihren eigenen internen Investmentrichtlinien und -einschränkungen verwaltet werden. Die Verantwortung für die Überwachung und Verwaltung der Risiken 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. 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.

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. Seit dem 31. März 2019 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

Marktrisiko

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

Die globale Risikolage wird unter Verwendung eines fortschrittlichen Risikobewertungsverfahrens kalkuliert. Das Anlageverwalterteam verwendet den Value-at-Risk („VaR“) und den Commitment-Ansatz als wesentlichen Bestandteil seiner laufenden Überwachung und Verwaltung des Marktrisikos des Fonds. Für den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund verwendet die Gesellschaft ebenfalls den Commitment-Ansatz zur Messung des Gesamtrisikos. Bei den anderen Fonds wird der VaR-Ansatz zur Risikoüberwachung verwendet.

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

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

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

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

Zu den Beschränkungen von VaR gehört, dass:

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

Die Tabellen unten zeigen per 31. März 2020 und per 31. März 2019 die niedrigste, die höchste sowie die durchschnittliche Anwendung des täglichen VaR-Limits, welche während des Geschäftsjahres berechnet wurde, sowie das VaR-Limit (4,47 %) aller Fonds. Die Anwendung des VaR-Limits wird berechnet mittels Division des VaR durch das tägliche VaR-Limit.

Für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr Portfolio

Fonds	Niedrigster VaR (%)	Niedrigste Nutzung der VaR-Grenze (%)	Höchster VaR (%)	Höchste Nutzung der VaR-Grenze (%)	Durchschn. VaR (%)	Durchschnittliche Nutzung der VaR-Grenze (%)	VaR zum Jahresende (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,46	10,29	5,15	115,21	0,78	17,45	4,47
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,08	24,16	3,24	72,48	1,40	31,32	3,20
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,19	4,25	1,67	37,36	0,38	8,50	1,67
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,51	11,41	4,28	95,75	1,03	23,04	4,11
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,72	16,11	4,17	93,29	1,09	24,38	4,04
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*	0,28	6,26	4,32	96,64	0,68	15,21	4,12
Lazard Diversified Return Fund	0,45	10,07	1,57	35,12	0,75	16,78	1,38
Lazard European Alternative Fund	0,30	6,71	1,64	36,69	0,73	16,33	1,64
Lazard Rathmore Alternative	0,54	12,08	3,61	80,76	1,13	25,28	2,76

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr

Portfolio	Niedrigster VaR (%)	Niedrigste Nutzung der VaR-Grenze (%)	Höchster VaR (%)	Höchste Nutzung der VaR-Grenze (%)	Durchschn. VaR (%)	Durchschnittliche Nutzung der VaR-Grenze (%)	VaR zum Jahresende (%)
Fonds							
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,67	14,99	1,17	26,17	0,90	20,13	0,8
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,17	26,17	1,96	43,85	1,55	34,68	1,72
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,63	14,09	1,46	32,66	0,94	21,03	0,62
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,91	20,36	2,98	66,67	1,29	28,86	1,39
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,93	20,81	1,54	34,45	1,26	28,19	1,37
Lazard Diversified Return Fund	0,71	15,88	1,05	23,49	0,85	19,02	0,74
Lazard European Alternative Fund	0,20	4,47	1,01	22,60	0,53	11,86	0,55
Lazard Rathmore Alternative	0,06	1,34	1,30	29,08	0,89	19,91	1,30
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	1,12	25,06	1,78	39,82	1,41	31,54	-

* Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

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

Unten wird der tägliche Durchschnittsgrad des Leverage für jeden Fonds während des einjährigen Zeitraumes zum 31. März 2020 und 31. März 2019 gezeigt.

Grad des Leverage Name des Fonds	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)
	31. März 2020	31. März 2019
Lazard Emerging Markets Bond Fund	99	99
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	179	183
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	165	200
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	153	173
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	151	158
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*	99	-
Lazard Diversified Return Fund	142	145
Lazard European Alternative Fund	114	97
Lazard Rathmore Alternative	314	175
Lazard US Fundamental Alternative Fund**	-	123

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

** Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen.

(i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Marktpreisveränderungen unterworfen wird/werden (im Gegensatz zu solchen, welche aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos entstehen), unabhängig davon, ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, welche spezifisch für das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, welche vergleichbare am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen. Die Fonds sind aufgrund ihrer Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Fonds haben könnte, reduziert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des betreffenden Fonds. Die Kernphilosophie der gesamten Performancebewertung beinhaltet die aktive Verwaltung von Erträgen, Risiken und Kosten. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenztem Engagement in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Per 31. März 2020 und per 31. März 2019 wurden alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Details über den beizulegenden Zeitwert der von jedem Fonds gehaltenen Wertpapiere sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios aufgeführt.

(ii) Fremdwährungsrisiko

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

In den Fonds, 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 Fonds, für die das Währungsengagement eine wichtige Ertragsquelle ist, werden die Engagements im Verhältnis zur betreffenden Benchmark verwaltet. Für andere Fonds existiert keine ausdrückliche Währungsverwaltungspolitik.

Die folgenden Tabellen zeigen das Engagement in verschiedenen Währungen per 31. März 2020 und 31. März 2019: Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund lauteten auf US-Dollar und waren daher zum 31. März 2020 keinem wesentlichen Fremdwährungsrisiko ausgesetzt. Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD		Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Bond Fund	
Euro	3.229.955	Euro	2.310.216
Indonesische Rupiah	27	Indonesische Rupiah	31
Nigerianischer Naira	109	Nigerianischer Naira	72.085
	3.230.091		2.382.332
	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD		Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	
Argentinischer Peso	981	Argentinischer Peso	9.686.908
Brasilianischer Real	105.846.100	Brasilianischer Real	153.285.620
Britisches Pfund	3.768.513	Britisches Pfund	5.476.403
Kanadischer Dollar	1	Kanadischer Dollar	-
Chilenischer Peso	28.277.075	Chilenischer Peso	42.997.271
Chinesischer Renminbi	11.456.027	Chinesischer Renminbi	25.720
Chinesischer Yuan	1.063.949	Chinesischer Yuan	-
Kolumbianischer Peso	62.096.221	Kolumbianischer Peso	95.992.590
Tschechische Krone	51.441.934	Tschechische Krone	55.147.987
Dominikanischer Peso	11.971.869	Dominikanischer Peso	3.853.474
Ägyptisches Pfund	(3.868.352)	Ägyptisches Pfund	-
Euro	121.846.499	Euro	22.863.211
Ghanaischer Cedi	-	Ghanaischer Cedi	50.075
Ungarischer Forint	41.431.235	Ungarischer Forint	105.469.416
Indonesische Rupiah	107.882.731	Indonesische Rupiah	129.773.635
Malaysischer Ringgit	78.150.423	Malaysischer Ringgit	79.404.364
Mexikanischer Peso	104.757.280	Mexikanischer Peso	135.447.834
Neuer Rumänischer Leu	(10.845.390)	Neuer Rumänischer Leu	33.604.799
Neuer Russischer Rubel	90.289.284	Neuer Russischer Rubel	98.890.030
Neuer Taiwanesischer Dollar	(248.912)	Neuer Taiwanesischer Dollar	(12.959.586)
Peruanischer Nuevo Sol	39.367.719	Peruanischer Nuevo Sol	45.185.781
Philippinischer Peso	(328.775)	Philippinischer Peso	17.309.682
Polnischer Zloty	107.764.750	Polnischer Zloty	128.409.995
Singapur-Dollar	1	Singapur-Dollar	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Südafrikanischer Rand	79.137.858	Südafrikanischer Rand	109.203.246
Schweizer Franken	4.752.170	Schweizer Franken	4.894.082
Thailändischer Baht	111.158.760	Thailändischer Baht	112.261.848
Türkische Lira	38.029.212	Türkische Lira	57.579.479
Ukrainische Hrywnja	5.897.310	Ukrainische Hrywnja	-
Uruguayischer Peso	12.636.863	Uruguayischer Peso	2.934.076
	1.203.733.336		1.436.787.940

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Australischer Dollar	9.921.819	Australischer Dollar	14.791.005
Brasilianischer Real	(54.640)	Brasilianischer Real	10.666.370
Britisches Pfund	6.648	Britisches Pfund	4.357.260
Kanadischer Dollar	1	Kanadischer Dollar	-
Dominikanischer Peso	872.726	Dominikanischer Peso	-
Ägyptisches Pfund	(588.668)	Ägyptisches Pfund	-
Euro	94.343.870	Euro	128.667.779
Ungarischer Forint	-	Ungarischer Forint	6.798.383
Indonesische Rupiah	225.407	Indonesische Rupiah	(31.310)
Mexikanischer Peso	(28.100)	Mexikanischer Peso	461.163
Neuer Rumänischer Leu	193	Neuer Rumänischer Leu	199
Neuer Russischer Rubel	(1.051.630)	Neuer Russischer Rubel	-
Neuer Taiwanischer Dollar	21.444	Neuer Taiwanischer Dollar	(11.219)
Nigerianischer Naira	14	Nigerianischer Naira	15
Peruanischer Nuevo Sol	(23.044)	Peruanischer Nuevo Sol	-
Philippinischer Peso	(11.484)	Philippinischer Peso	2.175
Polnischer Zloty	32.655	Polnischer Zloty	10.500.048
Serbischer Dinar	1.367	Serbischer Dinar	1.394
Singapur-Dollar	3	Singapur-Dollar	4
Südafrikanischer Rand	(1.098.130)	Südafrikanischer Rand	56.973
Schweizer Franken	6	Schweizer Franken	6
Türkische Lira	-	Türkische Lira	1.122.884
Ukrainische Hrywnja	571.733	Ukrainische Hrywnja	-
Uruguayischer Peso	276.459	Uruguayischer Peso	1.205.733
	103.418.649		178.588.862

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Argentinischer Peso	910	Argentinischer Peso	1.826.068
Brasilianischer Real	7.066.868	Brasilianischer Real	26.693.127
Britisches Pfund	244.678	Britisches Pfund	1.267.601
Chilenischer Peso	1.736.829	Chilenischer Peso	6.102.754
Chinesischer Renminbi	781.735	Chinesischer Renminbi	-
Chinesischer Yuan	16.311	Chinesischer Yuan	-
Kolumbianischer Peso	3.683.914	Kolumbianischer Peso	13.512.088
Tschechische Krone	3.146.636	Tschechische Krone	7.800.343
Dominikanischer Peso	941.104	Dominikanischer Peso	1.217.191
Euro	46.858.719	Euro	221.071.577
Ghanaischer Cedi	-	Ghanaischer Cedi	225.311
Ungarischer Forint	2.717.519	Ungarischer Forint	20.163.219
Indonesische Rupiah	6.675.346	Indonesische Rupiah	18.503.088

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Kenianischer Schilling	1	Kenianischer Schilling	-
Malaysischer Ringgit	4.982.795	Malaysischer Ringgit	11.206.272
Mexikanischer Peso	6.679.895	Mexikanischer Peso	19.145.969
Neuer Rumänischer Leu	2.012.759	Neuer Rumänischer Leu	4.260.452
Neuer Russischer Rubel	4.726.670	Neuer Russischer Rubel	14.007.778
Neuer Taiwanischer Dollar	-	Neuer Taiwanischer Dollar	(4.208.653)
Peruanischer Nuevo Sol	2.681.641	Peruanischer Nuevo Sol	6.449.316
Philippinischer Peso	139.669	Philippinischer Peso	5.107.989
Polnischer Zloty	6.945.869	Polnischer Zloty	19.556.541
Südafrikanischer Rand	4.830.574	Südafrikanischer Rand	15.518.684
Schweizer Franken	3.135.798	Schweizer Franken	16.574.035
Thailändischer Baht	7.833.347	Thailändischer Baht	15.689.906
Türkische Lira	2.456.882	Türkische Lira	8.571.715
Ukrainische Hrywnja	887.931	Ukrainische Hrywnja	-
Uruguayischer Peso	279	Uruguayischer Peso	573.420
	121.184.679		450.835.791

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Argentinischer Peso	1.825	Argentinischer Peso	5.315.945
Brasilianischer Real	31.137.613	Brasilianischer Real	75.167.143
Britisches Pfund	107.152	Britisches Pfund	112.605
Chilenischer Peso	7.604.977	Chilenischer Peso	17.380.627
Chinesischer Renminbi	3.146.730	Chinesischer Renminbi	-
Chinesischer Yuan	64.864	Chinesischer Yuan	-
Kolumbianischer Peso	17.125.013	Kolumbianischer Peso	38.672.791
Tschechische Krone	13.376.110	Tschechische Krone	22.483.764
Dominikanischer Peso	3.930.953	Dominikanischer Peso	3.047.399
Euro	87.471	Euro	47.813.980
Ghanaischer Cedi	-	Ghanaischer Cedi	106.417
Ungarischer Forint	11.853.083	Ungarischer Forint	58.392.540
Indonesische Rupiah	28.786.533	Indonesische Rupiah	52.662.435
Malaysischer Ringgit	21.513.201	Malaysischer Ringgit	31.928.220
Mexikanischer Peso	29.081.384	Mexikanischer Peso	55.016.997
Neuer Rumänischer Leu	8.757.513	Neuer Rumänischer Leu	12.262.074
Neuer Russischer Rubel	20.470.117	Neuer Russischer Rubel	40.388.190
Neuer Taiwanischer Dollar	-	Neuer Taiwanischer Dollar	(11.681.856)
Peruanischer Nuevo Sol	13.070.794	Peruanischer Nuevo Sol	19.102.368
Philippinischer Peso	762.289	Philippinischer Peso	12.122.860
Polnischer Zloty	29.980.167	Polnischer Zloty	56.629.959
Singapur-Dollar	2	Singapur-Dollar	2
Südafrikanischer Rand	19.895.792	Südafrikanischer Rand	43.760.832
Schweizer Franken	2.665.131	Schweizer Franken	2.943.146
Thailändischer Baht	31.359.571	Thailändischer Baht	45.389.356
Türkische Lira	11.070.533	Türkische Lira	25.118.914
Ukrainische Hrywnja	2.931.825	Ukrainische Hrywnja	-
Uruguayischer Peso	77	Uruguayischer Peso	1.257.883
	308.780.720		655.394.591

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Monetäre Nettovermögenswerte 2020 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Monetäre Nettovermögenswerte 2019 EUR
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Dänische Krone	7.784.115	Dänische Krone	170.991
Norwegische Krone	(133.207)	Norwegische Krone	45.502
Schwedische Krone	(128.890)	Schwedische Krone	75.322
Schweizer Franken	160.087.139	Schweizer Franken	-
	167.609.157		291.815

	Monetäre Nettovermögenswerte 2020 USD	Nichtmonetäre Nettovermögenswerte 2020 USD	Nettovermögen 2020 USD	Lazard Diversified Return Fund	Monetäre Nettovermögenswerte 2019 USD	Nichtmonetäre Nettovermögenswerte 2019 USD	Nettovermögen 2019 USD
Lazard Diversified Return Fund							
Australischer Dollar	224.264	78.015	302.279	Australischer Dollar	229.577	348.459	578.036
Brasilianischer Real	1.037	46.839	47.876	Brasilianischer Real	14.531	147.776	162.307
Britisches Pfund	589.105	182.249	771.354	Britisches Pfund	811.647	641.657	1.453.304
Kanadischer Dollar	282.089	165.269	447.358	Kanadischer Dollar	451.495	461.996	913.491
Chilenischer Peso	5.523	13.942	19.465	Chilenischer Peso	3.386	36.467	39.853
Chinesischer Renminbi	96.135	-	96.135	Chinesischer Renminbi	2.746	-	2.746
Chinesischer Yuan	-	25.468	25.468	Chinesischer Yuan	-	-	-
Tschechische Krone	305.833	-	305.833	Tschechische Krone	334.542	-	334.542
Dänische Krone	208	65.532	65.740	Dänische Krone	1.336	93.405	94.741
Ägyptisches Pfund	-	1.849	1.849	Ägyptisches Pfund	-	-	-
Euro	3.688.406	440.280	4.128.686	Euro	5.312.419	1.686.371	6.998.790
Hongkong-Dollar	4	33.783	33.787	Hongkong-Dollar	(10.777)	117.718	106.941
Ungarischer Forint	2	2.066	2.068	Ungarischer Forint	15.302	14.454	29.756
Indonesische Rupiah	42.081	13.016	55.097	Indonesische Rupiah	-	25.271	25.271
Israelischer Schekel	247	85.101	85.348	Israelischer Schekel	172	88.741	88.913
Japanischer Yen	1.677.326	446.749	2.124.075	Japanischer Yen	2.747.907	1.067.692	3.815.599
Malaysischer Ringgit	20	11.285	11.305	Malaysischer Ringgit	464	38.743	39.207
Mexikanischer Peso	25.281	25.032	50.313	Mexikanischer Peso	73.082	81.449	154.531
Neuer Rumänischer Leu	195.733	-	195.733	Neuer Rumänischer Leu	1.897	-	1.897
Neuer Taiwanischer Dollar	47	158.798	158.845	Neuer Taiwanischer Dollar	-	260.738	260.738
Neuseeland-Dollar	116.945	-	116.945	Neuseeland-Dollar	41.059	31.191	72.250
Norwegische Krone	18.923	21.701	40.624	Norwegische Krone	19.843	141.737	161.580
Philippinischer Peso	163	11.768	11.931	Philippinischer Peso	299	34.950	35.249
Polnischer Zloty	213.943	19.286	233.229	Polnischer Zloty	42.665	55.037	97.702
Katar-Riyal	-	6.111	6.111	Katar-Riyal	(673)	7.387	6.714
Singapur-Dollar	73.974	33.817	107.791	Singapur-Dollar	59.595	114.382	173.977
Südafrikanischer Rand	(14)	-	(14)	Südafrikanischer Rand	(9.093)	-	(9.093)
Südkoreanische Won	118.799	80.481	199.280	Südkoreanische Won	6.103	225.691	231.794
Schwedische Krone	47.648	13.375	61.023	Schwedische Krone	-	90.546	90.546
Schweizer Franken	60.912	92.136	153.048	Schweizer Franken	109.289	156.748	266.037
Thailändischer Baht	192	11.565	11.757	Thailändischer Baht	1.402	60.556	61.958
Türkische Lira	-	20.390	20.390	Türkische Lira	(19.243)	31.086	11.843
Vereinte Arabische Emirate Dirham	263	4.496	4.759	Vereinte Arabische Emirate Dirham	-	-	-
	7.785.089	2.110.399	9.895.488		10.240.972	6.060.248	16.301.220

	Monetäre Nettovermögenswerte 2020 EUR	Nichtmonetäre Nettovermögenswerte 2020 EUR	Nettovermögen 2020 EUR	Lazard European Alternative Fund	Monetäre Nettovermögenswerte 2019 EUR	Nichtmonetäre Nettovermögenswerte 2019 EUR	Nettovermögen 2019 EUR
Lazard European Alternative Fund							
Britisches Pfund	258.488	-	258.488	Britisches Pfund	1.223.948	-	1.223.948
Dänische Krone	(85.543)	-	(85.543)	Dänische Krone	125.282	9.631.588	9.756.870
Norwegische Krone	439.555	1.232.026	1.671.581	Norwegische Krone	29	9.088.827	9.088.856
Schwedische Krone	(1.160.348)	30.645.796	29.485.448	Schwedische Krone	(162.473)	-	(162.473)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)	Monetäre Nettover- mögenswerte 2020 EUR	Nichtmonetäre Nettover- mögenswerte 2020 EUR	Netto- vermögen 2020 EUR	Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)	Monetäre Nettover- mögenswerte 2019 EUR	Nichtmonetäre Nettover- mögenswerte 2019 EUR	Netto- vermögen 2019 EUR
Schweizer Franken	(1.124.085)	38.054.086	36.930.001	Schweizer Franken	7.291	43.165.593	43.172.884
US-Dollar	4.435.739	-	4.435.739	US-Dollar	8.616.666	-	8.616.666
	2.763.806	69.931.908	72.695.714		9.810.743	61.886.008	71.696.751

Lazard Rathmore Alternative Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2020 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund	Monetäre Netto- vermögenswerte 2019 USD
Britisches Pfund	104.192.840	Britisches Pfund	65.438.419
Kanadischer Dollar	256.179	Kanadischer Dollar	152.337
Euro	136.125.516	Euro	30.967.156
Japanischer Yen	15.938	Japanischer Yen	(492.669)
Schwedische Krone	56	Schwedische Krone	-
Schweizer Franken	6.182.646	Schweizer Franken	4.582.534
	246.773.175		100.647.777

(iii) Zinsrisiko

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

Per 31. März 2020 und zum 31. März 2019 sah das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds wie folgt aus:

2020	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unver- zinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	218.259	2.731.970	7.060.750	10.800	10.021.779
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(204.687)	(204.687)
Bankguthaben	269.501	-	-	-	269.501
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	894.313	894.313
Summe Nettovermögen	487.760	2.731.970	7.060.750	700.426	10.980.906
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unver- zinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	56.383.250	207.108.148	769.453.274	30.673.755	1.063.618.427
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	(21.415)	(475.296)	(59.993.993)	(60.490.704)
Bankguthaben	39.450.472	-	-	-	39.450.472
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	47.249.015	47.249.015
Summe Nettovermögen	95.833.722	207.086.733	768.977.978	17.928.777	1.089.827.210

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2020 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	52.946.976	23.015.572	28.354.023	4.576.310	108.892.881
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(3.205.526)	(9.263.441)	(12.468.967)
Bankguthaben	12.890.383	-	-	-	12.890.383
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	980.345	980.345
Summe Nettovermögen	65.837.359	23.015.572	25.148.497	(3.706.786)	110.294.642
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	3.152.377	34.937.077	98.005.284	3.629.418	139.724.156
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(23.061)	(9.404.460)	(9.427.521)
Bankguthaben	13.718.963	-	-	-	13.718.963
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(5.738.801)	(5.738.801)
Summe Nettovermögen	16.871.340	34.937.077	97.982.223	(11.513.843)	138.276.797
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	18.756.665	150.037.762	401.999.653	7.034.266	577.828.346
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	(21.899)	(103.773)	(15.672.111)	(15.797.783)
Bankguthaben	42.241.103	-	-	-	42.241.103
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	989.712	989.712
Summe Nettovermögen	60.997.768	150.015.863	401.895.880	(7.648.133)	605.261.378
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	2.086.432	6.575.048	-	8.661.480
Bankguthaben	177.803	-	-	-	177.803
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	108.110	108.110
Summe Nettovermögen	177.803	2.086.432	6.575.048	108.110	8.947.393
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.672.361	72.503.765	283.948.028	11.364.930	369.489.084
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.469.240)	(1.469.240)
Bankguthaben	6.203.911	-	-	-	6.203.911
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	1.716.318	1.716.318
Summe Nettovermögen	7.876.272	72.503.765	283.948.028	11.612.008	375.940.073

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2020 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard Diversified Return Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.260.659	4.476.376	4.783.751	9.055.085	20.575.871
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(221.136)	(221.136)
Bankguthaben	3.819.603	-	-	-	3.819.603
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	134.844	134.844
Summe Nettovermögen	6.080.262	4.476.376	4.783.751	8.968.793	24.309.182
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	169.852.467	-	-	141.238.581	311.091.048
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(10.464.258)	(10.464.258)
Bankguthaben	20.868.107	-	-	-	20.868.107
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	31.551.760	31.551.760
Summe Nettovermögen	190.720.574	-	-	162.326.083	353.046.657
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	288.174.799	20.512.501	1.195.055	82.810.631	392.692.986
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(100.266.293)	(100.266.293)
Bankguthaben	27.947.402	-	-	-	27.947.402
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(25.171.876)	(25.171.876)
Summe Nettovermögen	316.122.201	20.512.501	1.195.055	(42.627.538)	295.202.219

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

2019	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	106.174	2.413.278	9.246.376	153.302	11.919.130
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(48.496)	(48.496)
Bankguthaben	-	-	-	-	-
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	216.551	216.551
Summe Nettovermögen	106.174	2.413.278	9.246.376	321.357	12.087.185
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	186.052.856	248.946.986	841.626.348	2.768.884	1.279.395.074
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	(63.568)	-	(12.592.203)	(12.655.771)
Bankguthaben	11.145.194	-	-	-	11.145.194
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	38.950.833	38.950.833
Summe Nettovermögen	197.198.050	248.883.418	841.626.348	29.127.514	1.316.835.330

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2019 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	33.157.962	48.256.488	96.200.419	1.348.866	178.963.735
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(497.603)	(1.943.710)	(2.441.313)
Bankguthaben	19.082.179	-	-	-	19.082.179
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(31.419)	(31.419)
Summe Nettovermögen	52.240.141	48.256.488	95.702.816	(626.263)	195.573.182
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5.831.300	70.078.618	269.274.014	1.459.372	346.643.304
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.445.596)	(3.445.596)
Bankguthaben	13.412.421	-	-	-	13.412.421
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	8.512.763	8.512.763
Summe Nettovermögen	19.243.721	70.078.618	269.274.014	6.526.539	365.122.892
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	13.619.408	217.295.399	767.389.584	1.536.092	999.840.483
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(6.844.134)	(6.844.134)
Bankguthaben	57.178.870	-	-	-	57.178.870
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	6.185.381	6.185.381
Summe Nettovermögen	70.798.278	217.295.399	767.389.584	877.339	1.056.360.600
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.999.569	9.096.829	31.453.500	10.568	42.560.466
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(83.858)	(83.858)
Bankguthaben	4.708.219	-	-	-	4.708.219
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(1.419.419)	(1.419.419)
Summe Nettovermögen	6.707.788	9.096.829	31.453.500	(1.492.709)	45.765.408
	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Diversified Return Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	583.064	6.968.445	8.405.036	23.841.780	39.798.325
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(943.008)	(943.008)
Bankguthaben	4.143.285	-	-	-	4.143.285
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	1.606.027	1.606.027
Summe Nettovermögen	4.726.349	6.968.445	8.405.036	24.504.799	44.604.629

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2019 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	436.025.582	-	-	176.381.835	612.407.417
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.383.750)	(5.383.750)
Bankguthaben	20.274.876	-	-	-	20.274.876
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	33.181.297	33.181.297
Summe Nettovermögen	456.300.458	-	-	204.179.382	660.479.840

	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	65.962.103	27.439.271	18.868.088	11.410.112	123.679.574
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(11.188.925)	(11.188.925)
Bankguthaben	4.031.449	-	-	-	4.031.449
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(1.818.931)	(1.818.931)
Summe Nettovermögen	69.993.552	27.439.271	18.868.088	(1.597.744)	114.703.167

Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes eine Verpflichtung, welcher er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einhalten wird. Die größten Kreditrisikokonzentrationen entstehen für die Fonds aus dem Handel mit Aktienwertpapieren und Schuldtiteln, Investmentfonds und derivativen Finanzinstrumenten („FDI“) zusätzlich zu den von der Verwahrstelle gehaltenen Kassenbeständen. Details zu den monetären Werten der vorstehend angegebenen Posten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 98 bis 149 enthalten.

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

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufstellung des Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, welche in festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten investieren, per 31. März 2020 und 31. März 2019:

2020	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020
A Rating	14,59	37,73	54,32	27,81	27,23
B Rating	74,88	62,27	37,10	69,68	64,50
C Rating	10,19	-	8,58	2,51	7,16
Ohne Rating	0,34	-	-	-	1,11
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

2020 (Fortsetzung)	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund**	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020	% der Anlagen Zum 31. März 2020
A Rating	7,03	91,40	79,36	36,11	89,84
B Rating	90,06	8,49	20,64	-	0,39
C Rating	2,91	-	-	-	-
Ohne Rating	-	0,11	-	63,89	9,77
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

2019	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019
A Rating	9,21	50,84	26,86	26,85	25,56
B Rating	78,59	49,16	67,64	71,28	67,22
C Rating	9,59	-	5,50	1,87	6,11
Ohne Rating	2,61	-	-	-	1,11
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019	% der Anlagen Zum 31. März 2019
A Rating	90,72	79,62	56,54	43,44
B Rating	7,61	20,38	-	1,95
C Rating	-	-	-	0,95
Ohne Rating	1,67	-	43,46	53,66
	100,00	100,00	100,00	100,00

* Kreditrating von Moody's.

** Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

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

Das von der globalen Unterverwahrstelle und 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.

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

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

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das langfristige Kreditrating von State Street Corporation, der Obergesellschaft der Verwahrstelle und der globalen Unterverwahrstelle, ist A1 (31. März 2019: A1) Basierend auf der Rating-Agentur Moody's. Die Verwahrstelle hat während der üblichen Geschäftstätigkeit ein allgemeines Pfandrecht auf die Vermögenswerte der Fonds.

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

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

- (i) Ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit 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 NIW und im Falle von (ii) auf 5 % des NIW begrenzt.

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

Bareinlagen erfolgen ebenfalls durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen bei Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte. Dieses Barvermögen wird am Ende des Geschäftsjahres bei der Bank of America Merrill Lynch, Morgan Stanley, Natwest Markets Plc und UBS AG gehalten und unterliegt dem Kreditrisiko der Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, Goldman Sachs, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Natwest Markets Plc, Societe Generale bzw. UBS AG.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

Als Sicherheit hinterlegte Anlagen der Fonds werden zum beizulegenden Zeitwert in der Vermögensaufstellung des Portfolios des betreffenden Fonds erfasst und auf diese Anlagen wird demzufolge am Ende der Vermögensaufstellung des Portfolios verwiesen. In der Tabelle unten werden Details des OTC-Kontrahentenengagements der Fonds per 31. März 2020 und 31. März 2019 aufgeführt.

2020

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden in USD	Unbare Sicherheiten USD	Netto-engagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.020.000	-	(507.487)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(3.070.000)	-	2.137.385	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	5.045.138	-	(5.362.998)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	60.000	-	(112.560)	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	21.170.000	-	(21.654.816)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.570.000	-	(643.783)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	5.164.878	-	1.835.903	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(2.120.000)	-	1.402.818	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(2.800.000)	-	2.873.762	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(280.000)	-	202.842	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(860.000)	-	984.540	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(340.000)	-	185.009	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1.500.000	-	(1.409.679)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	620.000	-	127.961	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	4.803.545	-	246.930	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(260.000)	-	229.557	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	280.000	-	(192.564)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(620.000)	-	556.873	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	580.000	-	(462.708)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1.890.000	-	(1.934.026)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	130.000	-	(12.856)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	484.143	-	152.981	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(400.000)	-	488.594	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(480.000)	-	493.965	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.380.000	-	(1.524.647)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	6.080.000	-	(6.305.712)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	990.000	-	(360.226)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.660.835	-	36.060	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(690.000)	-	656.627	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	197.447.166	(15.292.544)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	442.496	(96.453)	Societe Generale	A1

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden in EUR	Unbare Sicherheiten EUR	Netto-engagement EUR**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard European Alternative Fund	-	33.460.855	(114.951)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	34.583.329	(7.711.071)	Morgan Stanley	A3

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2019

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden in USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(660.000)	-	2.793.179	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.970.000	-	(2.509.952)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	645.000	-	(664.589)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(620.000)	-	989.278	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	740.000	-	(972.577)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	13.840.000	-	(475.015)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	822.269	-	-	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.490.000	-	(2.221.750)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.940.000	-	(1.784.428)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(180.000)	-	231.324	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(390.000)	-	440.212	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.880.000	-	217.908	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.546.306	-	(92.349)	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(1.680.000)	-	2.341.637	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	580.000	-	(493.465)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2.760.000	-	(418.419)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	330.000	-	(442.932)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(3.390.000)	-	4.629.852	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.220.000	-	(1.228.548)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	300.000	-	(523.888)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	460.000	-	(456.767)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	9.300.000	-	(882.756)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.040.000	-	(769.789)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.210.000	-	(1.083.969)	UBS AG	Aa2
Lazard Diversified Return Fund	4.619.000	-	(551.454)	Morgan Stanley	A3

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden in EUR	Unbare Sicherheiten EUR	Nettoengagement EUR**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard European Alternative Fund	-	32.593.521	292.576	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	53.209.410	250.626	Morgan Stanley	A3
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	29.331.511	(1.465.192)	BNP Paribas	Aa3

* Kreditrating von Moody's.

** Das Nettoengagement repräsentiert den nicht realisierten Mark to Market-Wert mit dem Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres. Zwischen den Fonds und allen Kontrahenten besteht ein ISDA Abkommen und/oder ein Kreditsicherungsanhang. Die Vermögensaufstellung der Portfolios enthält Details zu den offenen Devisenterminkontrakten und den Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres.

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen primär kurzfristig veräußerbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, die Anleger veräußern möchten. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Wenn die Nachfrage zu Rücknahmen bzw. Umtausch an jedem Handelstag für jeden Fonds 10 % des NIW dieses Fonds übersteigt, kann jede Rücknahme- oder Umtauschanfrage in Bezug auf Anteile in diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilmäßig reduziert werden, so dass die gesamte Anzahl der Anteile dieses Fonds zu Rücknahme oder Umtausch 10 % des NIW dieses Fonds nicht übersteigt. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und vorrangig gegenüber nachfolgenden Anfragen zu Rücknahme oder Austausch am folgenden Handelstag/an den folgenden

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Während der am 31. März 2020 und 31. März 2019 endenden Geschäftsjahre kam es zu keiner solchen Kreditaufnahme.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds welche innerhalb eines Monats fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Wertpapierkäufe, die zur Abwicklung anstehen, auf Rücknahmen von Redeemable Participating Shares und auf die Bezahlung von Aufwendungen und Überziehungszinsen. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es existieren keine finanziellen Verbindlichkeiten, welche innerhalb von drei Monaten fällig werden, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, deren Fälligkeitsdaten in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2020 oder zum 31. März 2019 aufgeführt sind.

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.

Konzentrationsrisiko

Die Fonds können einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt sein, wenn ein Anteilinhaber einen wesentlichen Anteil des ausgegebenen Grundkapitals der Fonds, wie in Anmerkung 12 offengelegt, hält.

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

Inputs der Stufe 2 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 entweder direkt oder indirekt beobachten lassen. Der beizulegende Zeitwert wird durch die Verwendung von Modellen oder anderen Bewertungsmethoden bestimmt. Zu den Inputs der Stufe 2 gehören:

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

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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 folgenden Tabellen geben einen Überblick über die Finanzinstrumente aller Fonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2020 und per 31. März 2019:

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	10.010.979	91,17	10.010.979
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	10.800	0,10	10.800
Summe Vermögenswerte	-	10.021.779	91,27	10.021.779
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(204.687)	(1,87)	(204.687)
Summe Verbindlichkeiten	-	(204.687)	(1,87)	(204.687)

31. März 2019

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	11.765.828	97,34	11.765.828
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	153.302	1,27	153.302
Summe Vermögenswerte	-	11.919.130	98,61	11.919.130
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(48.496)	(0,40)	(48.496)
Summe Verbindlichkeiten	-	(48.496)	(0,40)	(48.496)

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	1.027.919.132	94,32	1.027.919.132
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	5.025.540	0,46	5.025.540
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	30.673.755	2,81	30.673.755
Summe Vermögenswerte	-	1.063.618.427	97,59	1.063.618.427
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Zinsswaps zum negativen Marktwert	-	(496.711)	(0,04)	(496.711)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(59.993.993)	(5,50)	(59.993.993)
Summe Verbindlichkeiten	-	(60.490.704)	(5,54)	(60.490.704)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

31. März 2019

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	1.271.714.967	96,57	1.271.714.967
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	4.911.223	0,37	4.911.223
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	828.718	0,06	828.718
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.940.166	0,15	1.940.166
Summe Vermögenswerte	-	1.279.395.074	97,16	1.279.395.074
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Zinsswaps zum negativen Marktwert	-	(63.568)	(0,00)	(63.568)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(372.947)	(0,03)	(372.947)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(12.219.256)	(0,93)	(12.219.256)
Summe Verbindlichkeiten	-	(12.655.771)	(0,96)	(12.655.771)

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	-	-	104.302.004	94,57	104.302.004
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	-	14.567	0,01	14.567
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	-	125.395	0,11	125.395
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	214.812	0,19	-	-	214.812
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	4.236.103	3,84	4.236.103
Summe Vermögenswerte	214.812	0,19	108.678.069	98,53	108.892.881
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	-	(3.205.526)	(2,90)	(3.205.526)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(9.263.441)	(8,40)	(9.263.441)
Summe Verbindlichkeiten	-	-	(12.468.967)	(11,30)	(12.468.967)

31. März 2019

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	-	-	175.807.198	89,89	175.807.198
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	-	883.231	0,45	883.231
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	-	924.440	0,47	924.440
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	-	428.122	0,22	428.122
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	139.500	0,07	-	-	139.500
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	781.244	0,40	781.244
Summe Vermögenswerte	139.500	0,07	178.824.235	91,44	178.963.735
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	-	(497.603)	(0,25)	(497.603)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	-	(146.608)	(0,07)	(146.608)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(1.797.102)	(0,92)	(1.797.102)
Summe Verbindlichkeiten	-	-	(2.441.313)	(1,25)	(2.441.313)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	135.692.905	98,13	135.692.905
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	401.833	0,29	401.833
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	3.629.418	2,62	3.629.418
Summe Vermögenswerte	-	139.724.156	101,04	139.724.156
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Zinsswaps zum negativen Marktwert	-	(23.061)	(0,01)	(23.061)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(9.404.460)	(6,80)	(9.404.460)
Summe Verbindlichkeiten	-	(9.427.521)	(6,81)	(9.427.521)

31. März 2019

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	342.784.256	93,88	342.784.256
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	2.399.676	0,66	2.399.676
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.459.372	0,40	1.459.372
Summe Vermögenswerte	-	346.643.304	94,94	346.643.304
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.445.596)	(0,94)	(3.445.596)
Summe Verbindlichkeiten	-	(3.445.596)	(0,94)	(3.445.596)

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	568.785.500	93,97	568.785.500
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	2.008.580	0,34	2.008.580
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	7.034.266	1,16	7.034.266
Summe Vermögenswerte	-	577.828.346	95,47	577.828.346
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Zinsswaps zum negativen Marktwert	-	(125.672)	(0,02)	(125.672)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(15.672.111)	(2,59)	(15.672.111)
Summe Verbindlichkeiten	-	(15.797.783)	(2,61)	(15.797.783)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

31. März 2019

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	993.542.445	94,05	993.542.445
Zinsswaps zum positiven Marktwert	-	4.761.946	0,45	4.761.946
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.536.092	0,15	1.536.092
Summe Vermögenswerte	-	999.840.483	94,65	999.840.483

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(6.844.134)	(0,65)	(6.844.134)
Summe Verbindlichkeiten	-	(6.844.134)	(0,65)	(6.844.134)

31. März 2020

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*	Stufe 1	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD	USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	8.661.480	96,80	8.661.480
Summe Vermögenswerte	-	8.661.480	96,80	8.661.480

31. März 2020

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	EUR		EUR		EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	-	-	358.124.154	95,26	358.124.154
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	11.364.930	3,02	11.364.930
Summe Vermögenswerte	-	-	369.489.084	98,28	369.489.084

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(873.710)	(0,23)	-	-	(873.710)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(595.530)	(0,16)	(595.530)
Summe Verbindlichkeiten	(873.710)	(0,23)	(595.530)	(0,16)	(1.469.240)

31. März 2019

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	EUR		EUR		EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	-	-	42.549.898	92,97	42.549.898
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	10.568	0,02	10.568
Summe Vermögenswerte	-	-	42.560.466	93,00	42.560.466

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(60.210)	(0,13)	-	-	(60.210)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(23.648)	(0,05)	(23.648)
Summe Verbindlichkeiten	(60.210)	(0,13)	(23.648)	(0,05)	(83.858)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

31. März 2020

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Stufe 3	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:							
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:							
Übertragbare Wertpapiere	5.117.501	21,05	10.341.616	42,54	14	0,00	15.459.131
Investmentfonds	-	-	3.451.656	14,20	-	-	3.451.656
Total Return Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	-	1.179.170	4,86	-	-	1.179.170
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	227.675	0,93	-	-	227.675
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	258.239	1,06	-	-	258.239
Summe Vermögenswerte	5.117.501	21,05	15.458.356	63,59	14	0,00	20.575.871

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:

Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(68.559)	(0,28)	(68.559)	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(152.577)	(0,63)	(152.577)	
Summe Verbindlichkeiten	-	-	(221.136)	(0,91)	(221.136)	

31. März 2019

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	17.412.978	39,01	15.956.545	35,81	33.369.523
Investmentfonds	-	-	6.131.292	13,75	6.131.292
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	206.973	0,46	206.973
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	4.234	0,01	-	-	4.234
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	86.303	0,19	86.303
Summe Vermögenswerte	17.417.212	39,02	22.381.113	50,21	39.798.325

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:

Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	-	(529.028)	(1,19)	(529.028)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(233.633)	(0,52)	(233.633)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(180.347)	(0,40)	(180.347)
Summe Verbindlichkeiten	-	-	(943.008)	(2,11)	(943.008)

31. März 2020

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	EUR		EUR		EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	138.390.876	39,20	169.852.467	48,11	308.243.343
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	2.560.198	0,73	2.560.198
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	58.663	0,02	-	-	58.663
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	228.844	0,06	228.844
Summe Vermögenswerte	138.449.539	39,20	172.641.509	48,90	311.091.048

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:

Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(8.236.842)	(2,34)	(8.236.842)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(2.208.040)	(0,63)	-	-	(2.208.040)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(19.376)	(0,00)	(19.376)
Summe Verbindlichkeiten	(2.208.040)	(0,63)	(8.256.218)	(2,34)	(10.464.258)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

31. März 2019

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	EUR		EUR		EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	170.427.140	25,80	436.025.583	66,02	606.452.723
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	5.401.440	0,85	5.401.440
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	525.235	0,08	-	-	525.235
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	28.019	0,00	28.019
Summe Vermögenswerte	170.952.375	25,88	441.455.042	66,87	612.407.417
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(4.267.759)	(0,66)	(4.267.759)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(1.115.714)	(0,17)	-	-	(1.115.714)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(277)	(0,00)	(277)
Summe Verbindlichkeiten	(1.115.714)	(0,17)	(4.268.036)	(0,66)	(5.383.750)

31. März 2020

Lazard Rathmore Alternative Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	13.656.724	4,63	309.882.356	104,97	323.539.079
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	68.435.063	23,19	68.435.063
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	8.589	0,00	-	-	8.589
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	38.675	0,01	-	-	38.675
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	671.580	0,23	671.580
Summe Vermögenswerte	13.703.988	4,64	378.988.999	128,39	392.692.986
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(83.824.061)	(28,40)	(83.824.061)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	(18.502)	(0,01)	-	-	(18.502)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(16.423.730)	(5,56)	(16.423.730)
Summe Verbindlichkeiten	(18.502)	(0,01)	(100.247.791)	(33,96)	(100.266.293)

31. März 2019

Lazard Rathmore Alternative Fund	Stufe 1	% des NIW	Stufe 2	% des NIW	Summe
Vermögenswerte	USD		USD		USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:					
Übertragbare Wertpapiere	998.599	0,87	112.269.462	97,88	113.268.061
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	-	9.497.153	8,28	9.497.153
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	702.825	0,61	79.080	0,07	781.905
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	-	132.455	0,12	132.455
Summe Vermögenswerte	1.701.424	1,48	121.978.150	106,35	123.679.574
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	-	(10.962.345)	(9,55)	(10.962.345)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	(85.000)	(0,07)	-	-	(85.000)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(13.550)	(0,01)	-	-	(13.550)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	-	(128.030)	(0,11)	(128.030)
Summe Verbindlichkeiten	(98.550)	(0,09)	(11.090.375)	(9,66)	(11.188.925)

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 wurden von den Fonds keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, mit Ausnahme einiger Wertpapiere im Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und im Lazard Diversified Return Fund.

Die zum 31. März 2020 in Stufe 3 eingestufteten Wertpapiere wurden der Stufe 3 zugeordnet, weil ihre Bewertung auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren vorgenommen wurde. Die Wertpapiere der Stufe 3 sind Unternehmensanleihen von G3 Exploration Ltd mit Sitz auf den Kaimaninseln, die am 31. März 2020 einen beizulegenden Zeitwert von null USD hatten, sowie Stammaktien von Altus San Nicolas Corp mit Sitz auf den Philippinen, die am 31. März 2020 einen beizulegenden Zeitwert von 14 USD hatten.

Die zum 31. März 2019 in Stufe 3 eingestufteten Wertpapiere wurden der Stufe 3 zugeordnet, weil ihre Bewertung auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren vorgenommen wurde. Die Wertpapiere der Stufe 3 sind Unternehmensanleihen von G3 Exploration Ltd auf den Kaimaninseln, die zum 31. März 2019 einen beizulegenden Zeitwert von null USD hatten.

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

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

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

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

Im Folgenden wird der Marktwert der Vermögenswerte dargestellt, die in SFTs per 31. März 2020 und 31. März 2019 verwendet wurden. Bei den zu diesem Zeitpunkt in SFTs verwendeten Vermögenswerten handelt es sich um Differenzkontrakte und Total Return Swaps, die jeweils zwischen drei Parteien abgerechnet werden.

Fonds	Währung	31. März 2020		31. März 2019	
		Marktwert	% des Nettoinventarwerts	Marktwert	% des Nettoinventarwerts
Lazard Diversified Return Fund	USD	1.338.286	5,51	(554.261)	(1,25)
Lazard European Alternative Fund	EUR	(5.676.644)	(1,61)	1.133.681	0,17
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	(15.388.998)	(5,21)	(1.465.191)	(1,28)

In der folgenden Tabelle werden die für jede Art von Differenzkontrakten und Total Return Swaps verwendeten Kontrahenten zum 31. März 2020 und 31. März 2019 detailliert dargestellt.

Fonds	Währung	Name des Kontrahenten	31. März 2020		31. März 2019		
			Niederlassungsstaat	Marktwert	Name des Kontrahenten	Niederlassungsstaat	Marktwert
Lazard Diversified Return Fund	USD	UBS AG	Schweiz	(3.320.478)	UBS AG	Schweiz	160.242
	USD	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	1.338.286	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(554.261)
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America Merrill Lynch	Vereinigtes Königreich und Wales	(114.950)	Bank of America Merrill Lynch	Vereinigtes Königreich und Wales	292.576
	EUR	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(5.561.694)	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	841.105
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	BNP Paribas	Frankreich	(15.292.544)	BNP Paribas	Frankreich	(1.449.953)
	USD	Societe Generale	Frankreich	(96.454)	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2020 dargestellt.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit*
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	1.338.286
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	(5.676.644)
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(15.388.998)

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2019 dargestellt.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit*
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(554.261)
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	1.133.681
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(1.465.191)

In der folgenden Tabelle werden die Währung, Art und Qualität der Absicherungen per 31. März 2020 und 31. März 2019 analysiert.

Fonds	Währung	31. März 2020				31. März 2019			
		Absicherungsqualität/Rating				Absicherungsqualität/Rating			
		Art der Sicherheiten	Investment Grade	Unter Investment Grade	Nicht bewertet	Art der Sicherheiten	Investment Grade	Unter Investment Grade	Nicht bewertet
Lazard European Alternative Fund	EUR	Staatsanleihen	68.044.184	-	-	Staatsanleihen	86.686.452	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Staatsanleihen	197.889.662	-	-	Staatsanleihen	29.471.925	-	-

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2020 analysiert.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit*
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	22.882.816	45.161.368	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	22.136.087	63.975.604	111.777.971	-	-

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2019 analysiert.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit*
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	32.488.750	54.197.702	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	10.910.058	18.561.867	-	-

In der folgenden Tabelle werden die zehn größten Emittenten von Absicherungen per 31. März 2020 und 31. März 2019 aufgelistet.

Emittenten von Sicherheiten	31. März 2020	31. März 2019	31. März 2020	31. März 2019
	Lazard European Alternative Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund	
	EUR		USD	
Bank of America Merrill Lynch	33.460.855	32.488.750	-	-
Morgan Stanley	34.583.329	54.197.702	-	-
BNP Paribas	-	-	197.447.166	29.471.925
Societe Generale	-	-	442.496	-

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

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. Provisionsvereinbarungen

In Verbindung mit dem Lazard European Alternative Fund, dem Lazard US Fundamental Alternative Fund und dem Lazard Diversified Return Fund sind die Anlageverwalter in Übereinstimmung mit der marktüblichen Praxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern eingegangen, wobei ein Teil ihrer Handelsprovisionen 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, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen des Lazard European Alternative Fund, des Lazard US Fundamental Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund. Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden zu erzielen, einschließlich dieser Fonds und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten dieser Fonds sind. In Bezug auf die anderen Fonds kam es während des am 31. März 2020 oder am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahre zu keinen Provisionsvereinbarungen.

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 28. Juni 2019 auch für Michael Allen. Michael Allen, Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht zu Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. Diese aktuellen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht, der für die Gesellschaft auch globale Dienstleistungen für die Registrierung im Ausland erbringt). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 158.715 USD für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2019: 267.706 USD).

Per 31. März 2020 hielten die folgenden Unternehmen Anlagen an der Gesellschaft:

2020

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	24.228	EUR	0,23
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	2.934.802	USD	27,56
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	10.588	EUR	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	8.402	USD	0,00
Lazard Freres Banque SA	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	269.339	USD	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	186.984	USD	0,17
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	615.336	USD	0,57
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	11.682	EUR	0,01
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	16.291.524	AUD	15,05
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	797.149	USD	0,74
Lazard Freres Banque SA	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	27.298	USD	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	8.976.759	USD	100,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	16.510.054	USD	68,37
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	146.064	USD	0,04
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	7.023.790	USD	1,99
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	12.833	EUR	0,00
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	939.515	USD	0,27
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	223.447	USD	0,07
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	48.534	CHF	0,02
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	946.738	USD	0,37

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

2019

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	27.695	EUR	0,23
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	5.232.123	USD	44,22
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	11.962	EUR	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.167	USD	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	124.485	USD	0,07
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	785.403	USD	0,42
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	12.144	EUR	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	389.146	USD	0,21
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	20.391.880	AUD	10,99
Lazard Asset Management LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	17.669	EUR	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	16.740.585	USD	37,71
Lazard Strategie Flexible	Lazard European Alternative Fund	103	EUR	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	119.953	USD	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	3.840.568	USD	0,58
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	13.088	EUR	0,00
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	180.974	USD	0,03
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	2.732.341	USD	0,41
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	50.259	CHF	0,05
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	42.241	EUR	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	37.465	GBP	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.629.474	USD	1,69
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.690.763	USD	1,76

In der folgenden Tabelle sind die Anzahl der Anteilhaber mit wesentlichen Beteiligungen von mindestens 20 % des betreffenden Fonds und der prozentuale Anteil dieser Beteiligung zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 aufgeführt.

Name des Fonds	31. März 2020		31. März 2019	
	Zahl der wesentlichen Anteilhaber	Gesamter Anteilsbesitz des Fonds in %	Zahl der wesentlichen Anteilhaber	Gesamter Anteilsbesitz des Fonds in %
Lazard Emerging Markets Bond Fund	3	83,25 %	2	80,10 %
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1	54,93 %	1	45,01 %
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1	72,47 %	1	38,95 %
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1	20,12 %	1	32,67 %
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1	48,28 %	1	34,84 %
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	1	37,40 %	2	68,20 %
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*	1	100,00 %	-	-
Lazard Diversified Return Fund	2	52,78 %	2	71,29 %
Lazard Rathmore Alternative	1	28,07 %	1	28,44 %

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

13. Kreuzbeteiligungen

Zum 31. März 2020 hält der Lazard Diversified Return Fund 917 Anteile der Klasse M Acc USD Hedged des Lazard European Alternative Fund (31. März 2019: 23.846 Anteile) und er hält außerdem 944 Anteile der Klasse M Acc USD des Lazard Rathmore Alternative Fund (31. März 2019: 16.259 Anteile).

Infolge der Kreuzbeteiligungen wurden keine Gebühren auf die diesen Klassen zurechenbaren Vermögenswerte erhoben.

Die Auswirkungen der unten dargestellten Transaktionen in Kreuzbeteiligungen wurden aus der Gesamtpalte der Gesellschaft in der Gesamtergebnisrechnung, der Bilanz sowie der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares entfernt.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

13. Kreuzbeteiligungen (Fortsetzung)

Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen und die damit verbundenen realisierten Gewinne und Verluste für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019:

31. März 2020	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund			
	USD	USD			
Eröffnungskosten	2.553.025	1.629.915			
Ausgabe von Anteilen	2.872.341	1.777.763			
Rücknahme von Anteilen	(4.727.341)	(2.535.763)			
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	220.994	74.608			
Abschlusskosten	919.019	946.523			
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	933.755	946.956			
Aktueller nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	14.736	433			
Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	173.066	60.113			
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	(158.330)	(59.680)			
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	62.664	14.928			
31. März 2019	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund		
	USD	USD	USD		
Eröffnungskosten	4.992.221	3.588.334	-		
Ausgabe von Anteilen	-	-	2.811.274		
Rücknahme von Anteilen	(4.956.725)	(1.145.000)	(1.200.000)		
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	(35.496)	109.691	18.641		
Abschlusskosten	-	2.553.025	1.629.915		
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	-	2.726.091	1.690.027		
Laufender nicht realisierter Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	-	173.066	60.113		
Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	194.623	137.507	-		
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	(194.623)	35.559	60.113		
Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	(230.119)	145.250	78.754		

14. Ausschüttungen

Während des am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil
Ex-Datum: 1. April 2019								
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	31	0,1777
A Dist EUR Hedged	25.695	2,3401	707.002	2,0229	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	45.957	4,0700	-	-
A Dist GBP Hedged	113.205	1,9278	-	-	4.877	3,5458	-	-

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil
Ex-Datum:								
1. April 2019 (Fortsetzung)								
A Dist USD	986.877	1,4933	-	-	6.025	0,5559	-	-
D Dist EUR Hedged	-	-	1.357.605	1,6758	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	93.560	0,2068
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
K Dist EUR	-	-	-	-	519	3,2233	-	-
P Dist USD	2.985.256	2,2467	-	-	-	-	-	-
X Dist GBP Hedged	-	-	110.709	3,1464	-	-	-	-

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 5. April 2019 vorgenommen.

Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		Lazard European Alternative Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil
Ex-Datum:										
1. Oktober 2019										
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	5.850	0,3855	-	-
A Dist EUR Hedged	34.200	2,4909	223.203	0,9235	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	39.048	3,5583	-	-	-	-
A Dist GBP Hedged	110.807	2,0585	-	-	4.103	2,9830	-	-	-	-
A Dist USD	1.148.153	1,6440	-	-	28.100	2,4792	-	-	-	-
AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	3.146	0,0145
C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	3.191	0,1409
D Dist EUR Hedged	-	-	412.848	0,5096	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	630.663	0,4585	-	-
G Dist EUR	-	-	-	-	-	-	81.182	0,4019	-	-
K Dist EUR	-	-	-	-	459	2,8478	-	-	-	-
M Dist AUD Hedged	-	-	196.733	11,1563	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	3.081.812	2,5008	-	-	-	-	-	-	-	-

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. und 8. Oktober 2019 vorgenommen.

Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

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

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 9. April 2018 vorgenommen.

Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil
Ex-Datum: 1. Oktober 2018								
A Dist EUR Hedged	1.923	1,0681	2.276.878	2,2045	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	59.613	3,6591	-	-
A Dist GBP Hedged	4.228	2,1246	-	-	4.569	3,3218	-	-
A Dist USD	1.013.927	1,5917	-	-	15.296.149	2,5117	-	-
D Dist EUR Hedged	-	-	1.469.752	1,8142	-	-	-	-
EA Dist EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	415	0,0307
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
K Dist EUR	-	-	-	-	473	2,9404	-	-
M Dist AUD Hedged	-	-	499.872	1,7655	-	-	-	-
P Dist USD	1.137.252	1,0586	-	-	-	-	-	-
X Dist GBP Hedged	-	-	87.296	2,7976	-	-	-	-

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 5. Oktober 2018 vorgenommen.

Am 22. März 2019 wurde für die Anteilsklasse M Dist AUD Hedged des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund eine Ausschüttung in Höhe von 368.920 USD erklärt, was einer Ausschüttung je Anteil von 1,5798 USD entspricht. Die Ausschüttung wurde am 28. März 2019 an die Anteilhaber ausgezahlt.

15. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres

Während des am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Emerging Markets Bond Fund	B Acc EUR Hedged	22. Juli 2019
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	M Acc USD	4. April 2019
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	A Acc USD	3. September 2019
	M Acc USD	3. September 2019
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	E Dist USD	8. November 2019
	E Dist GBP	12. November 2019
	E Acc EUR Hedged	12. November 2019
	E Acc USD	12. November 2019
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	G Dist EUR	29. April 2019
	EA Acc CHF Hedged	30. April 2019
	A Acc CHF Hedged	20. August 2019
	X Acc CHF Hedged	6. September 2019
	C Acc EUR	12. November 2019
	BP Acc EUR	22. November 2019
	A Acc EUR	19. Februar 2020
Lazard Diversified Return Fund	AP Acc USD	7. August 2019
Lazard European Alternative Fund	M Acc USD	4. April 2019
	S Acc EUR	6. Juni 2019
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Acc EUR Hedged	17. Juli 2019
	S Acc GBP	19. Juli 2019
	S Acc USD	12. September 2019
	BP Acc EUR Hedged	20. September 2019
	S Acc GBP Hedged	25. September 2019
	S Dist GBP Hedged	19. November 2019
	C Acc USD	11. März 2020

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

15. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Während des am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeits- datum
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	X Dist GBP Hedged	25. Juni 2019
	D Acc USD	25. Oktober 2019
	B Acc GBP Hedged	11. März 2020
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	K Acc EUR	5. Juni 2019
	K Acc GBP	30. August 2019
	X Acc EUR Hedged	5. Dezember 2019
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	A Acc CHF Hedged	6. September 2019
Lazard Diversified Return Fund	AP Acc EUR Hedged	22. Mai 2019
	BP Acc USD	8. November 2019
	BP Acc EUR Hedged	7. Februar 2020
Lazard European Alternative Fund	C Acc GBP Hedged	5. April 2019
	EA Acc USD Hedged	25. Oktober 2019
	C Acc USD	8. November 2019

Michael Allen trat am 25. Juni 2019 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und aus dem Prüfungsausschuss zurück. Jeremy Taylor wurde am 25. Juni 2019 in den Prüfungsausschuss berufen.

Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelöst.

Potenzielle Auswirkung von Covid-19

Die von der Coronavirus-Krankheit 2019 (COVID-19) ausgelöste globale Pandemie und die aggressiven Reaktionen vieler Staaten oder freiwillig von privaten Einrichtungen verhängten Maßnahmen, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Reisebeschränkungen und der Anordnung längerer Quarantänen oder ähnlicher Restriktionen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Geschäfte hatten negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen die Fonds investieren. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern würden, es könnte jedoch einen länger andauernden globalen Wirtschaftsabschwung geben, von dem zu erwarten ist, dass er sich auf den Fonds und seine Anlagen auswirken wird.

Es gab während des Geschäftsjahres keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

16. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Ausschüttungen ausbezahlt. Einkommen und Erträge, die einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind, werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilinhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert und dies spiegelt sich im NIW der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse wider. Für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 wurden Ausschüttungen für die nachfolgenden Anteilsklassen erklärt. Diese wurden an die Anteilinhaber dieser Klasse am 7. April 2020 in den entsprechenden Fonds eingezahlt und die Einzelheiten dieser Ausschüttungen sind wie folgt:

Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil
Ex-Datum: 1. April 2020								
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	24.307	0,3660
A Dist EUR Hedged	35.357	2,4917	38.806	1,4137	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	27.001	3,2593	-	-
A Dist GBP Hedged	105.543	2,1196	-	-	3.784	2,7508	-	-
A Dist USD	1.175.604	1,6952	-	-	36.136	2,3100	-	-
D Dist EUR Hedged	-	-	847.327	1,0459	-	-	-	-
E Dist GBP					86.537	2,3615		
E Dist USD					837.623	1,8793		

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Ex-Datum: 1. April 2020 (Fortsetzung)	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag USD	Ausschüttungen je Anteil	Betrag EUR	Ausschüttungen je Anteil	
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	685.397	0,4405	
G Dist EUR	-	-	-	-	-	-	93.402	0,4624	
K Dist EUR	-	-	-	-	427	2,6526	-	-	
M Dist AUD Hedged	-	-	234.208	13,9378	-	-	-	-	
P Dist USD	2.190.210	2,6044	-	-	-	-	-	-	

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

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

Am 31. März 2020 wurden alle Gebühren und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund und am 31. März 2019 wurden alle Gebühren und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Lazard Rathmore Alternative Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund sowie die Gebühren der Berater der Fonds (Gründungskosten) bis zu einem Betrag von 100.000 US-Dollar vom Fonds getragen und über die ersten 60 Monate der Fondslaufzeit abgeschrieben. Für die Zwecke dieses Abschlusses wurden die Organisationsgebühren jedoch in Übereinstimmung mit FRS 102 in voller Höhe dem Fonds als Aufwand belastet. Aufgrund der unterschiedlichen Behandlung dieser Gebühren ergibt sich eine Differenz zwischen dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert und dem Nettoinventarwert gemäß dem Verkaufsprospekt (veröffentlichter Nettoinventarwert). Zum 31. März 2020 enthielt der Nettoinventarwert des Lazard Emerging Markets Bond Fund laut Abschluss Zeichnungen in Höhe von 777.119 US-Dollar, die nach der Festlegung des letzten veröffentlichten Nettoinventarwerts für den Fonds verbucht wurden. In der nachfolgenden Tabelle wird unter Berücksichtigung der oben erwähnten Anpassung die Entwicklung des Nettoinventarwerts laut dem Abschluss mit dem veröffentlichten Nettoinventarwert abgestimmt.

Die im Abschluss angegebenen Nettoinventarwerte für alle anderen Lazard-Fonds zum 31. März 2020 und 31. März 2019 entsprechen jeweils dem gemäß dem Verkaufsprospekt berechneten Nettoinventarwert (veröffentlichter Nettoinventarwert).

Lazard Emerging Markets Bond Fund zum 31. März 2020	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	10.980.906
Zeichnungen, die nicht im veröffentlichten NIW reflektiert sind	(777.119)
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	10.203.787

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund zum 31. März 2020*	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	8.947.393
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	29.366
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	8.976.759

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund zum 31. März 2020	Summe
	EUR
NIW gemäß Abschluss	375.940.073
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	11.796
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	375.951.869

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund zum 31. März 2019	Summe
	EUR
NIW gemäß Abschluss	45.765.408
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	23.896
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	45.789.304

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

17. Überleitungsrechnung von dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert zum veröffentlichten Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund zum 31. März 2020	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	295.202.219
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	61.613
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	295.263.832

Lazard Rathmore Alternative Fund zum 31. März 2019	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	114.703.167
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	81.765
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	114.784.932

Nachfolgend sind die Informationen zum Nettoinventarwert für die Anteilsklasse A Acc EUR Hedged des Lazard Emerging Markets Bond Fund zum 31. März 2020 aufgeführt. Sie zeigen die Informationen zum Nettoinventarwert im Abschluss nach Berücksichtigung der Anpassung aufgrund der Verbuchung einer Zeichnung des Fonds nach Festlegung des letzten veröffentlichten Nettoinventarwerts.

	NIW zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020
Lazard Emerging Markets Bond Fund			
A Acc EUR Hedged	3.304.904 €	27.435	120,46 €

Nachfolgend sind die Informationen zum Nettoinventarwert für jeden der oben aufgeführten Fonds zum 31. März 2020 und zum 31. März 2019 aufgeführt. Sie zeigen die Informationen zum Nettoinventarwert im Abschluss auf Ebene der Anteilsklassen nach Berücksichtigung der Anpassung der Ausgaben für die Organisationsgebühr für jeden Fonds.

	NIW zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund*			
- A Acc USD	89.065 \$	1.000	89,07 \$
- M Acc USD	8.858.327 \$	9.900	894,78 \$

	NIW zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
- A Acc EUR	576.569 €	5.905	97,64 €
- A Dist EUR	6.549.751 €	66.414	98,62 €
- BP Acc EUR	2.120.424 €	21.616	98,10 €
- C Acc EUR	32.536.361 €	331.149	98,25 €
- EA Acc CHF Hedged	28.437.087 CHF	290.000	98,06 CHF
- EA Dist EUR	153.576.300 €	1.556.100	98,69 €
- G Dist EUR	19.814.784 €	201.995	98,10 €
- X Acc CHF Hedged	142.239.149 CHF	1.459.120	97,48 CHF

	NIW zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020
Lazard Rathmore Alternative Fund			
- A Acc CHF Hedged	609.560 CHF	6.410	95,09 CHF
- A Acc EUR Hedged	84.837.300 €	885.379	95,82 €
- A Acc GBP Hedged	1.535.198 £	15.788	97,24 £
- A Acc USD	4.140.390 \$	41.271	100,32 \$
- BP Acc EUR Hedged	228.973 €	2.446	93,61 €
- C Acc EUR Hedged	6.402.909 €	67.618	94,69 €
- C Acc USD	22.915 \$	240	95,49 \$
- EA Acc CHF Hedged	5.459.595 CHF	56.780	96,15 CHF
- EA Acc EUR Hedged	28.293.128 €	292.408	96,76 €

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

17. Überleitungsrechnung von dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert zum veröffentlichten Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	NIW zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020
Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)			
- EA Acc GBP Hedged	9.235.223 £	93.475	98,80 £
- EA Acc USD	13.420.948 \$	132.052	101,63 \$
- EA Dist EUR Hedged	7.336.707 £	75.791	96,80 £
- EA Dist GBP Hedged	46.891.488 €	475.919	98,53 €
- EA Dist USD	14.682.019 \$	144.386	101,69 \$
- M Acc USD	946.541 \$	944	1.003,05 \$
- S Acc GBP	7.894.296 £	81.028	97,43 £
- S Acc GBP Hedged	25.748.444 £	271.389	94,88 £
- S Acc USD	677.258 \$	7.057	95,97 \$
- S Dist GBP Hedged	1.908.770 £	20.000	95,44 £

	NIW zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	NIW je Anteil zum 31. März 2019
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
- A Dist EUR	17.660 €	175	101,07 €
- EA Dist EUR	45.747.748 €	452.519	101,10 €

Lazard Rathmore Alternative Fund			
- A Acc CHF Hedged	50.223 CHF	504	99,66 CHF
- A Acc EUR Hedged	42.211 €	422	99,98 €
- A Acc GBP Hedged	37.438 £	371	100,85 £
- A Acc USD	51.577 \$	505	102,20 \$
- EA Acc CHF Hedged	4.563.272 CHF	45.591	100,09 CHF
- EA Acc EUR Hedged	22.605.018 €	225.141	100,41 €
- EA Acc GBP Hedged	14.885.897 £	146.444	101,65 £
- EA Acc USD	1.062.679 \$	10.347	102,71 \$
- EA Dist EUR Hedged	4.700.463 €	46.818	100,40 €
- EA Dist GBP Hedged	35.655.735 £	351.581	101,42 £
- EA Dist USD	9.075.692 \$	88.348	102,73 \$
- M Acc USD	3.266.296 \$	31.431	103,92 \$

* Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde am 3. September 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

18. Genehmigung des Abschlusses

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

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %)				Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			
Angola 0,76 % (2019: 1,89 %)				Kolumbien 1,88 % (2019: 2,90 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
200.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	84.000	0,76	85.000	Colombia Government 4,500 % 28.01.2026	86.541	0,79
				10.000	Colombia Government 5,625 % 26.02.2044	10.938	0,10
				57.000	Colombia Government 6,125 % 18.01.2041	65.158	0,59
				35.000	Colombia Government 7,375 % 18.09.2037	44.048	0,40
						206.685	1,88
Argentinien 0,81 % (2019: 5,12 %)				Costa Rica 2,72 % (2019: 2,12 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
41.000	Argentina Government 3,750 % 31.12.2038	12.358	0,11	230.000	Costa Rica Government 5,520 % 10.11.2021	229.713	2,10
34.000	Argentina Government 4,625 % 11.01.2023	10.088	0,09	70.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	68.513	0,62
48.000	Argentina Government 5,625 % 26.01.2022	14.760	0,13			298.226	2,72
25.000	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	7.438	0,07	Dominikanische Republik 3,40 % (2019: 3,51 %)			
10.000	Argentina Government 6,875 % 11.01.2048	2.711	0,02	Staatsanleihen			
25.000	Argentina Government 7,125 % 06.07.2036	6.699	0,06	120.000	Dominican Republic 4,500 % 30.01.2030	104.100	0,95
20.000	Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	5.497	0,05	25.000	Dominican Republic 5,875 % 18.04.2024	24.809	0,23
10.000	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	2.897	0,03	85.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	80.511	0,73
33.000	Argentina Government 7,625 % 22.04.2046	8.993	0,08	60.000	Dominican Republic 6,000 % 19.07.2028	56.494	0,51
49.071	Argentina Government 8,280 % 31.12.2033	17.435	0,17	70.000	Dominican Republic 6,500 % 15.02.2048	62.160	0,57
		88.876	0,81	45.000	Dominican Republic 6,875 % 29.01.2026	45.077	0,41
						373.151	3,40
Aserbaidzhan Null (2019: 1,71 %)				Ecuador 0,81 % (2019: 3,47 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
200.000	Bahrain Government 7,000 % 26.01.2026	190.344	1,73	315.000	Ecuador Government 7,875 % 27.03.2025	88.988	0,81
				Ägypten 4,10 % (2019: 3,90 %)			
				Staatsanleihen			
Barbados 0,09 % (2019: null)				40.000			
Staatsanleihen				Egypt Government 5,577 % 21.02.2023			
10.000	Barbados Government 6,500 % 01.10.2029	9.900	0,09	200.000	Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	180.750	1,65
				170.000	Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	153.638	1,40
Weißrussland 1,78 % (2019: null)				95.000	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	78.167	0,71
Staatsanleihen						449.755	4,10
200.000	Belarus Government 6,875 % 28.02.2023	195.500	1,78	El Salvador 1,95 % (2019: 0,98 %)			
				Staatsanleihen			
Belize 0,06 % (2019: 0,06 %)				92.000			
Staatsanleihen				El Salvador Government 5,875 % 30.01.2025			
12.000	Belize Government 4,938 % 20.02.2034	6.915	0,06	135.000	El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	132.870	1,21
						214.017	1,95
Brasilien 1,89 % (2019: 3,02 %)				Äthiopien 1,64 % (2019: null)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
50.000	Brazil Government 4,500 % 30.05.2029	51.734	0,46	200.000	Ethiopia Government 6,625 % 11.12.2024	180.281	1,64
120.000	Brazil Government 5,000 % 27.01.2045	114.881	1,05	Ghana 0,94 % (2019: 1,11 %)			
40.000	Brazil Government 5,625 % 21.02.2047	41.381	0,38	Staatsanleihen			
		207.996	1,89	130.000	Ghana Government 8,125 % 18.01.2026	102.822	0,94
				Guatemala 0,66 % (2019: 0,44 %)			
Britische Jungferninseln 0,49 % (2019: null)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				35.000			
50.000	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 3,680 % 08.08.2049	54.188	0,49	Guatemala Government 4,375 % 05.06.2027			
				10.000			
				Guatemala Government 4,500 % 03.05.2026			
				30.000			
				Guatemala Government 4,900 % 01.06.2030			
						72.543	0,66
Kanada Null (2019: 1,59 %)							
Kaimaninseln Null (2019: 0,82 %)							
Chile 1,59 % (2019: 1,90 %)							
Staatsanleihen							
160.000	Chile Government 3,860 % 21.06.2047	174.700	1,59				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			
Honduras 0,45 % (2019: 0,45 %)				Malaysia 0,15 % (2019: null)			
	Staatsanleihen				Unternehmensanleihen		
50.000	Honduras Government 7,500 % 15.03.2024	49.156	0,45	10.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4,236 % 22.04.2045	11.545	0,10
				5.000	Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179 % 27.04.2026	5.288	0,05
						16.833	0,15
Ungarn 1,66 % (2019: 1,05 %)				Mexiko 3,76 % (2019: 2,04 %)			
	Staatsanleihen				Unternehmensanleihen		
118.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	182.399	1,66	50.000	Banco Nacional de Comercio Exterior SNC 3,800 % 11.08.2026	45.867	0,42
				25.000	Petroleos Mexicanos 4,625 % 21.09.2023	20.325	0,19
				30.000	Petroleos Mexicanos 6,490 % 23.01.2027	22.275	0,20
				10.000	Petroleos Mexicanos 6,500 % 02.06.2041	6.475	0,06
				95.000	Petroleos Mexicanos 6,625 % 15.06.2035	64.120	0,58
				50.000	Petroleos Mexicanos 6,875 % 04.08.2026	38.125	0,35
				110.000	Petroleos Mexicanos 6,950 % 28.01.2060	74.800	0,69
					Staatsanleihen		
				20.000	Mexico Government 3,250 % 16.04.2030	18.930	0,17
				15.000	Mexico Government 4,350 % 15.01.2047	14.531	0,13
				20.000	Mexico Government 4,500 % 31.01.2050	19.990	0,18
				40.000	Mexico Government 4,750 % 08.03.2044	40.692	0,37
				44.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	46.310	0,42
		377.244	3,44			412.440	3,76
Irak 1,18 % (2019: 1,35 %)				Mongolei 1,07 % (2019: 0,66 %)			
	Staatsanleihen				Staatsanleihen		
160.000	Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	130.050	1,18	130.000	Mongolia Government 5,125 % 05.12.2022	117.366	1,07
Israel 0,31 % (2019: 0,30 %)				Marokko Null (2019: 1,77 %)			
	Unternehmensanleihen			Mosambik Null (2019: 1,44 %)			
35.000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd 5,412 % 30.12.2025	34.125	0,31	Namibia Null (2019: 0,44 %)			
Elfenbeinküste 0,84 % (2019: 0,81 %)				Niederlande Null (2019: 0,04 %)			
	Staatsanleihen			Nigeria 1,62 % (2019: 2,63 %)			
100.000	Ivory Coast Government 6,375 % 03.03.2028	92.250	0,84		Staatsanleihen		
				200.000	Nigeria Government 7,625 % 21.11.2025	156.313	1,43
				30.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	21.244	0,19
						177.557	1,62
Jamaika 1,01 % (2019: 0,96 %)				Oman 1,48 % (2019: 1,55 %)			
	Staatsanleihen				Staatsanleihen		
25.000	Jamaica Government 6,750 % 28.04.2028	26.633	0,24	210.000	Oman Government 4,875 % 01.02.2025	163.013	1,48
23.000	Jamaica Government 7,625 % 09.07.2025	24.499	0,22	Pakistan 0,98 % (2019: 1,06 %)			
30.000	Jamaica Government 7,875 % 28.07.2045	32.400	0,30		Staatsanleihen		
25.000	Jamaica Government 8,000 % 15.03.2039	27.652	0,25	120.000	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	107.213	0,98
		111.184	1,01	Panama 1,72 % (2019: 3,02 %)			
Kasachstan 4,39 % (2019: null)					Staatsanleihen		
	Staatsanleihen			50.000	Panama Government 3,870 % 23.07.2060	50.453	0,46
200.000	Kazakhstan Government 5,125 % 21.07.2025	216.750	1,97	85.000	Panama Government 4,500 % 15.05.2047	94.180	0,86
200.000	Kazakhstan Government 6,500 % 21.07.2045	265.000	2,42	40.000	Panama Government 4,500 % 16.04.2050	44.320	0,40
		481.750	4,39			188.953	1,72
Kenia 3,45 % (2019: 1,68 %)							
	Staatsanleihen						
200.000	Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	192.000	1,75				
200.000	Kenya Government 7,000 % 22.05.2027	186.500	1,70				
		378.500	3,45				
Libanon Null (2019: 2,12 %)							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 91,17 % (2019: 97,34 %) (Fortsetzung)		
Paraguay 0,96 % (2019: 1,82 %)			Sri Lanka 2,31 % (2019: 2,70 %)		
Staatsanleihen			Staatsanleihen		
73.000 Paraguay Republic 4,700 % 27.03.2027	74.517	0,68	90.000 Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	60.609	0,55
30.000 Paraguay Republic 6,100 % 11.08.2044	30.806	0,28	20.000 Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	13.476	0,12
	105.323	0,96	115.000 Sri Lanka Government 6,250 % 04.10.2020	80.770	0,74
Peru 1,94 % (2019: 3,08 %)			80.000 Sri Lanka Government 6,250 % 27.07.2021	52.585	0,48
Staatsanleihen			47.000 Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	26.731	0,24
72.000 Peru Government 5,625 % 18.11.2050	105.840	0,97	35.000 Sri Lanka Government 6,850 % 03.11.2025	19.906	0,18
75.000 Peru Government 6,550 % 14.03.2037	106.887	0,97		254.077	2,31
	212.727	1,94	Suriname Null (2019: 0,08 %)		
Philippinen 3,26 % (2019: 2,11 %)			Türkei 5,42 % (2019: 3,55 %)		
Staatsanleihen			Staatsanleihen		
80.000 Philippines Government 3,700 % 01.03.2041	88.350	0,80	30.000 Turkey Government 4,875 % 09.10.2026	25.500	0,23
50.000 Philippines Government 3,700 % 02.02.2042	55.531	0,51	30.000 Turkey Government 5,600 % 14.11.2024	27.525	0,25
90.000 Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	100.336	0,91	50.000 Turkey Government 5,750 % 22.03.2024	46.859	0,43
45.000 Philippines Government 6,375 % 15.01.2032	58.873	0,54	35.000 Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	31.440	0,29
30.000 Philippines Government 6,375 % 23.10.2034	40.195	0,37	70.000 Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	61.819	0,56
10.000 Philippines Government 7,750 % 14.01.2031	14.205	0,13	145.000 Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	141.783	1,28
	357.490	3,26	230.000 Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	225.687	2,06
Polen Null (2019: 0,46 %)			25.000 Turkey Government 7,375 % 05.02.2025	24.719	0,23
Katar 6,15 % (2019: 1,71 %)			10.000 Turkey Government 7,625 % 26.04.2029	9.594	0,09
Staatsanleihen				594.926	5,42
200.000 Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	216.000	1,97	Ukraine 3,44 % (2019: 3,43 %)		
200.000 Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	243.750	2,22	Staatsanleihen		
155.000 Qatar Government 6,400 % 20.01.2040	215.351	1,96	750 Ukraine Government 7,750 % 01.09.2020	741	0,01
	675.101	6,15	9.625 Ukraine Government 7,750 % 01.09.2021	9.336	0,09
Rumänien 0,25 % (2019: null)			625 Ukraine Government 7,750 % 01.09.2022	594	0,01
Staatsanleihen			300.000 Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	274.312	2,50
24.000 Romania Government 6,125 % 22.01.2044	27.750	0,25	100.000 Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	92.750	0,83
Russland 2,22 % (2019: 1,66 %)				377.733	3,44
Staatsanleihen			VAE 1,70 % (2019: null)		
200.000 Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	243.969	2,22	Staatsanleihen		
Saudi-Arabien Null (2019: 1,61 %)			200.000 Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	186.563	1,70
Senegal 0,78 % (2019: 0,78 %)			Vereinigtes Königreich 1,38 % (2019: 1,34 %)		
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen		
90.000 Senegal Government 6,250 % 30.07.2024	85.247	0,78	160.000 Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9,750 % 22.01.2025	151.200	1,38
Südafrika 2,21 % (2019: 2,51 %)			Uruguay 1,82 % (2019: 1,79 %)		
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen		
150.000 Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26.01.2021	128.250	1,16	60.000 Uruguay Government 4,975 % 20.04.2055	68.156	0,62
Staatsanleihen			115.000 Uruguay Government 5,100 % 18.06.2050	131.585	1,20
25.000 South Africa Government 4,850 % 30.09.2029	20.625	0,19		199.741	1,82
55.000 South Africa Government 5,650 % 27.09.2047	41.525	0,38	Venezuela 0,81 % (2019: 3,87 %)		
25.000 South Africa Government 5,875 % 16.09.2025	24.133	0,22	Unternehmensanleihen		
35.000 South Africa Government 6,250 % 08.03.2041	28.305	0,26	50.000 Petroleos de Venezuela SA 5,375 % 12.04.2027	3.500	0,03
	242.838	2,21	16.000 Petroleos de Venezuela SA 5,500 % 12.04.2037	1.120	0,01
Spanien 1,71 % (2019: 2,16 %)			103.301 Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 15.11.2026	7.231	0,07
Unternehmensanleihen			25.500 Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27.10.2020	4.399	0,04
250.000 Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	187.864	1,71	40.000 Petroleos de Venezuela SA 9,000 % 17.11.2021	2.800	0,03
			60.000 Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17.05.2035	4.200	0,04
			44.000 Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17.02.2022	3.080	0,03

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %)			Übertragbare Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %)			Festverzinsliche Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)		
Argentinien Null (2019: 0,07 %)			Indonesien 11,84 % (2019: 12,87 %) (Fortsetzung)		
Brasilien 0,70 % (2019: 0,17 %)			Staatsanleihen (Fortsetzung)		
			794.711.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	49.943.518 4,58
			364.831.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	22.368.547 2,05
23.450.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Nullkupon 01.07.2023	3.766.497 0,35	220.259.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	14.010.957 1,29
3.365.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 17,830 % 15.08.2050	2.679.575 0,25	199.905.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15.03.2029	12.930.704 1,19
4.960.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01.01.2027	1.112.381 0,10			129.001.303 11,84
		7.558.453 0,70	Elfenbeinküste 0,55 % (2019: 0,25 %)		
Chile 2,23 % (2019: 2,77 %)			Unternehmensanleihen		
			39.350.000	African Development Bank 13,250 % 26.02.2021	6.007.186 0,55
			Malaysia 6,80 % (2019: 5,29 %)		
			Staatsanleihen		
8.565.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,500 % 01.03.2026	11.033.733 1,01	98.840.000	Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	23.340.797 2,14
2.425.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,700 % 01.09.2030	3.131.199 0,29	60.480.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	14.098.000 1,29
2.790.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5,100 % 15.07.2050	3.775.502 0,35	152.035.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	36.759.388 3,37
4.180.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	6.338.266 0,58			74.198.185 6,80
		24.278.700 2,23	Mexiko 10,00 % (2019: 12,69 %)		
China Null (2019: 0,07 %)			Unternehmensanleihen		
			6.641.000	Petroleos Mexicanos 7,470 % 12.11.2026	216.517 0,02
			Staatsanleihen		
78.370.600.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	18.016.687 1,65	2.053.660.000	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	83.328.649 7,65
24.962.000.000	Colombia Government 6,250 % 26.11.2025	5.960.330 0,55	56.318.000	Mexico Government 7,750 % 13.11.2042	2.358.287 0,22
33.061.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	7.971.128 0,73	214.410.000	Mexico Government 8,500 % 31.05.2029	10.019.372 0,92
52.967.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	13.358.770 1,23	247.931.000	Mexico Government 10,000 % 20.11.2036	12.936.605 1,19
47.310.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	13.319.884 1,22			108.859.430 10,00
		58.626.799 5,38	Peru 6,46 % (2019: 6,54 %)		
Kolumbien 5,38 % (2019: 6,04 %)			Unternehmensanleihen		
			11.700.000	Banco de Credito del Peru 4,650 % 17.09.2024	3.449.383 0,32
			1.270.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	373.127 0,03
			20.770.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14.02.2024	6.365.949 0,58
			Staatsanleihen		
78.370.600.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	18.016.687 1,65	8.740.000	Peru Government 5,350 % 12.08.2040	2.447.979 0,22
24.962.000.000	Colombia Government 6,250 % 26.11.2025	5.960.330 0,55	7.850.000	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	2.534.268 0,23
33.061.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	7.971.128 0,73	55.360.000	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	18.489.810 1,70
52.967.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	13.358.770 1,23	101.450.000	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	36.870.673 3,38
47.310.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	13.319.884 1,22			70.531.189 6,46
		58.626.799 5,38	Philippinen 0,78 % (2019: 0,55 %)		
Tschechische Republik 2,60 % (2019: 2,88 %)			Unternehmensanleihen		
			253.800.000	Asian Development Bank 5,250 % 09.03.2023	5.103.047 0,47
			12.360.000	Asian Development Bank 16,250 % 12.01.2021	1.916.290 0,18
264.970.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	11.609.838 1,07	Staatsanleihen		
301.060.000	Czech Republic 4,200 % 04.12.2036	16.639.819 1,53	50.000.000	Philippines Government 4,950 % 15.01.2021	972.975 0,09
		28.249.657 2,60	19.000.000	Philippines Government 6,250 % 14.01.2036	428.953 0,04
Dominikanische Republik 1,05 % (2019: 0,28 %)					8.421.265 0,78
			Polen 3,03 % (2019: 4,38 %)		
			Staatsanleihen		
132.900.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	2.294.341 0,21	106.030.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2027	27.135.230 2,49
154.000.000	Dominican Republic 9,750 % 05.06.2026	2.559.084 0,23	22.170.000	Poland Government 2,750 % 25.10.2029	5.839.434 0,54
75.600.000	Dominican Republic 10,500 % 07.04.2023	1.355.873 0,12			32.974.664 3,03
159.700.000	Dominican Republic 10,875 % 14.01.2026	3.064.775 0,28	Rumänien 8,09 % (2019: 1,66 %)		
126.100.000	Dominican Republic 11,000 % 06.11.2026	2.339.521 0,21	Staatsanleihen		
		11.613.594 1,05	106.640.000	Romania Government 3,400 % 08.03.2022	24.112.565 2,21
Ghana Null (2019: 0,00 %)					
Ungarn 1,26 % (2019: 1,09 %)					
420.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	1.337 0,00			
4.279.210.000	Hungary Government 3,000 % 27.10.2027	13.762.839 1,26			
		13.764.176 1,26			
Indonesien 11,84 % (2019: 12,87 %)					
80.230.000.000	Indonesia Government 6,125 % 15.05.2028	4.377.971 0,40			
161.627.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	9.315.106 0,86			
254.593.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	16.054.500 1,47			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 94,32 % (2019: 96,57 %) (Fortsetzung)			
Rumänien 8,09 % (2019: 1,66 %) (Fortsetzung)				Vereinigtes Königreich 0,30 % (2019: 0,29 %)			
Staatsanleihen (Fortsetzung)				Unternehmensanleihen			
89.115.000	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	20.456.635	1,88	22.455.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 7,500 % 15.05.2022	1.401.063	0,13
77.310.000	Romania Government 4,400 % 25.09.2023	17.821.107	1,64	12.320.000	European Bank for Reconstruction & Development 12,000 % 24.02.2021	1.863.839	0,17
27.030.000	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	6.281.456	0,58			3.264.902	0,30
16.245.000	Romania Government 5,000 % 12.02.2029	3.649.854	0,33	USA 3,07 % (2019: 13,56 %)			
39.450.000	Romania Government 5,800 % 26.07.2027	9.668.262	0,89	Unternehmensanleihen			
25.630.000	Romania Government 5,850 % 26.04.2023	6.157.195	0,56	3.600.000.000	International Finance Corp 8,000 % 09.10.2023	231.242	0,02
		88.147.074	8,09	Staatsanleihen			
Russland 8,85 % (2019: 6,85 %)				33.240.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 14.04.2020	33.239.117	3,05
Staatsanleihen						33.470.359	3,07
911.850.000	Russian Federation 7,050 % 19.01.2028	11.979.404	1,10	Uruguay 1,11 % (2019: 0,16 %)			
374.680.000	Russian Federation 7,150 % 12.11.2025	4.922.924	0,45	Staatsanleihen			
547.800.000	Russian Federation 7,650 % 10.04.2030	7.516.341	0,69	261.510.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 22.04.2020	6.051.130	0,56
1.400.550.000	Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	19.198.606	1,76	26.490.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 15.05.2020	608.944	0,06
3.617.240.000	Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	52.876.390	4,85	16.980.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 10.06.2020	387.985	0,04
		96.493.665	8,85	13.032.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 03.07.2020	295.879	0,03
Südafrika 9,91 % (2019: 9,26 %)				11.430.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 31.07.2020	256.449	0,02
Staatsanleihen				179.100.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 18.12.2020	3.841.881	0,35
386.570.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	17.860.043	1,64	26.880.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 10.03.2021	568.144	0,05
151.370.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	6.767.026	0,62			12.010.412	1,11
842.780.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	36.078.301	3,31	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
162.670.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	6.884.718	0,63			1.027.919.132	94,32
700.665.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	40.437.615	3,71	Übertragbare Wertpapiere insgesamt			
		108.027.703	9,91			1.027.919.132	94,32
Südkorea 0,83 % (2019: 0,45 %)				Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			
Staatsanleihen						1.027.919.132	94,32
59.450.000.000	Export-Import Bank of Korea 6,360 % 14.02.2023	3.534.351	0,32	Fälligkeits-			
2.600.000.000	Export-Import Bank of Korea 6,650 % 15.05.2023	155.444	0,01	datum			
85.100.000.000	Export-Import Bank of Korea 8,400 % 30.11.2021	5.477.758	0,50	Gekaufter Betrag			
		9.167.553	0,83	Verkaufter Betrag			
Thailand 5,57 % (2019: 5,75 %)				Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD			
Staatsanleihen				% des NIW			
188.162.000	Thailand Government 2,875 % 17.12.2028	6.392.526	0,59	Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %)			
167.910.000	Thailand Government 3,300 % 17.06.2038	6.160.827	0,57	Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %)			
304.940.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	11.268.772	1,03	02.04.2020	272.842.418 BRL	65.122.185 USD	(12.516.928) (1,15)
635.990.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	23.214.919	2,13	02.04.2020	160.977.026 BRL	37.977.924 USD	(6.940.822) (0,64)
216.920.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	8.108.178	0,74	02.04.2020	111.865.391 BRL	26.397.666 USD	(4.829.511) (0,44)
159.090.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	5.555.324	0,51	02.04.2020	24.862.482 BRL	5.710.000 USD	(916.401) (0,09)
		60.700.546	5,57	02.04.2020	14.756.110 BRL	3.443.264 USD	(598.220) (0,05)
Türkei 3,42 % (2019: 2,65 %)				02.04.2020	11.137.620 BRL	2.620.000 USD	(472.616) (0,04)
Staatsanleihen				02.04.2020	11.643.929 BRL	2.716.736 USD	(471.733) (0,04)
63.980.000	Turkey Government 7,100 % 08.03.2023	8.470.475	0,78	02.04.2020	9.959.365 BRL	2.210.000 USD	(289.789) (0,03)
78.400.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	9.766.854	0,90	02.04.2020	6.672.050 BRL	1.540.000 USD	(253.599) (0,02)
38.760.000	Turkey Government 8,800 % 27.09.2023	5.249.164	0,48	02.04.2020	6.294.860 BRL	1.430.000 USD	(216.322) (0,02)
39.170.000	Turkey Government 10,400 % 20.03.2024	5.533.489	0,51	02.04.2020	3.102.700 BRL	710.000 USD	(111.785) (0,01)
54.470.000	Turkey Government 11,000 % 02.03.2022	8.120.599	0,75	05.05.2020	19.017.900 BRL	4.271.574 USD	(613.553) (0,06)
		37.140.581	3,42	05.05.2020	75.996.863 BRL	15.219.767 USD	(602.058) (0,06)
Ukraine 0,49 % (2019: null)				05.05.2020	75.996.863 BRL	15.174.789 USD	(557.081) (0,05)
Staatsanleihen				05.05.2020	59.108.671 BRL	11.837.597 USD	(468.268) (0,04)
48.220.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	1.554.963	0,14	05.05.2020	76.111.748 BRL	14.972.607 USD	(332.800) (0,03)
119.600.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	3.856.773	0,35	05.05.2020	10.689.885 BRL	2.370.000 USD	(313.841) (0,03)
		5.411.736	0,49	05.05.2020	96.643.118 BRL	18.869.344 USD	(280.406) (0,03)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)				
05.05.2020	76.348.064 BRL	14.869.910 USD	(184.649)	(0,02)	21.04.2020	108.297.642 MXN	5.322.973 USD	(719.563)	(0,07)
15.04.2020	5.149.279 CHF	5.584.992 USD	(259.638)	(0,03)	21.04.2020	64.186.070 MXN	3.199.720 USD	(471.362)	(0,04)
15.04.2020	275.820 CHF	297.322 USD	(12.071)	(0,00)	21.04.2020	59.782.267 MXN	3.007.397 USD	(466.231)	(0,04)
15.04.2020	126.523 CHF	133.025 USD	(2.176)	(0,00)	21.04.2020	33.356.537 MXN	1.748.824 USD	(330.937)	(0,03)
15.04.2020	119.168 CHF	123.943 USD	(700)	(0,00)	21.04.2020	33.356.537 MXN	1.748.704 USD	(330.817)	(0,03)
21.04.2020	2.599.984.321 CLP	3.320.754 USD	(268.704)	(0,02)	21.04.2020	23.883.615 MXN	1.260.000 USD	(244.779)	(0,02)
21.04.2020	2.599.984.321 CLP	3.316.518 USD	(264.468)	(0,02)	21.04.2020	30.519.981 MXN	1.530.000 USD	(232.687)	(0,02)
21.04.2020	2.490.810.000 CLP	3.111.179 USD	(187.286)	(0,02)	21.04.2020	42.886.620 MXN	2.020.000 USD	(197.018)	(0,02)
20.04.2020	40.816.469 CNH	5.821.070 USD	(62.636)	(0,01)	21.04.2020	32.002.360 MXN	1.272.425 USD	87.900	0,01
20.04.2020	39.298.240 CNH	5.601.705 USD	(57.465)	(0,01)	21.04.2020	36.289.536 MXN	1.450.286 USD	92.274	0,01
20.04.2020	7.279.246 CNH	1.037.225 USD	(10.261)	(0,00)	20.05.2020	59.713.006 MXN	2.427.522 USD	99.456	0,01
20.04.2020	8.941.946.840 COP	2.284.372 USD	(84.342)	(0,01)	21.04.2020	11.840.400 MYR	2.860.000 USD	(120.574)	(0,01)
30.04.2020	16.884.441 CZK	736.464 USD	(60.093)	(0,01)	24.04.2020	28.388.620 MYR	6.760.000 USD	(192.209)	(0,02)
20.05.2020	283.950.262 CZK	12.601.809 USD	(1.222.918)	(0,11)	24.04.2020	26.866.592 MYR	6.382.371 USD	(166.706)	(0,02)
20.05.2020	189.300.174 CZK	8.402.511 USD	(816.584)	(0,08)	24.04.2020	24.823.890 MYR	5.850.000 USD	(106.920)	(0,01)
14.05.2020	1.050.000 EUR	370.314.000 HUF	26.285	0,00	24.04.2020	15.959.627 MYR	3.767.262 USD	(74.955)	(0,01)
21.04.2020	15.113.850 EUR	73.377.742 RON	(38.954)	(0,00)	24.04.2020	5.686.152 MYR	1.380.000 USD	(64.492)	(0,01)
21.04.2020	8.373.075 EUR	40.709.891 RON	(34.867)	(0,00)	24.04.2020	5.525.523 MYR	1.327.198 USD	(48.852)	(0,00)
21.04.2020	8.373.075 EUR	40.684.771 RON	(29.173)	(0,00)	24.04.2020	3.490.980 MYR	830.000 USD	(22.351)	(0,00)
26.05.2020	10.350.000 EUR	50.720.175 RON	(89.934)	(0,01)	24.04.2020	2.361.968 MYR	560.000 USD	(13.552)	(0,00)
15.04.2020	77.615.104 EUR	89.123.096 USD	(3.922.373)	(0,36)	24.04.2020	4.090.700 MYR	950.000 USD	(3.604)	(0,00)
15.04.2020	3.767.922 EUR	4.310.220 USD	(174.045)	(0,02)	24.04.2020	3.702.223 MYR	850.021 USD	6.499	0,00
15.04.2020	1.325.499 EUR	1.522.031 USD	(66.986)	(0,01)	24.04.2020	11.840.400 MYR	2.675.960 USD	63.352	0,01
15.04.2020	1.857.029 EUR	2.067.958 USD	(29.434)	(0,00)	24.04.2020	44.218.230 MYR	10.164.176 USD	65.842	0,01
15.04.2020	247.446 EUR	284.134 USD	(12.505)	(0,00)	24.04.2020	21.416.090 MYR	4.832.914 USD	121.762	0,01
15.04.2020	1.742.529 EUR	1.924.923 USD	(12.090)	(0,00)	13.04.2020	210.637.500 PHP	4.110.000 USD	29.074	0,00
15.04.2020	63.381 EUR	72.503 USD	(2.928)	(0,00)	29.06.2020	72.819.866 PLN	19.130.148 USD	(1.603.696)	(0,15)
15.04.2020	11.832 EUR	13.535 USD	(547)	(0,00)	29.06.2020	61.441.762 PLN	16.135.340 USD	(1.347.396)	(0,12)
15.04.2020	32.598 EUR	36.300 USD	(517)	(0,00)	29.06.2020	47.788.037 PLN	12.572.160 USD	(1.070.426)	(0,10)
15.04.2020	55.938 EUR	61.890 USD	(485)	(0,00)	29.06.2020	45.512.416 PLN	11.954.694 USD	(1.000.662)	(0,09)
15.04.2020	8.012 EUR	9.047 USD	(252)	(0,00)	29.06.2020	35.270.946 PLN	9.160.928 USD	(671.836)	(0,06)
15.04.2020	30.590 EUR	33.792 USD	(212)	(0,00)	29.06.2020	23.534.733 PLN	6.141.632 USD	(477.238)	(0,04)
15.04.2020	7.681 EUR	8.568 USD	(137)	(0,00)	29.06.2020	24.344.003 PLN	6.238.207 USD	(379.036)	(0,04)
15.04.2020	6.081 EUR	6.771 USD	(96)	(0,00)	29.06.2020	18.998.884 PLN	4.947.368 USD	(374.674)	(0,03)
15.04.2020	5.691 EUR	6.286 USD	(39)	(0,00)	29.06.2020	15.197.311 PLN	3.918.011 USD	(260.288)	(0,03)
03.04.2020	210.959 GBP	261.853 USD	(271)	(0,00)	29.06.2020	12.826.851 PLN	3.290.000 USD	(202.804)	(0,02)
15.04.2020	3.742.154 GBP	4.903.419 USD	(262.268)	(0,03)	29.06.2020	8.489.535 PLN	2.190.000 USD	(146.719)	(0,01)
15.04.2020	36.342 GBP	47.650 USD	(2.577)	(0,00)	29.06.2020	8.746.630 PLN	2.249.989 USD	(144.830)	(0,01)
15.04.2020	86.965 GBP	108.562 USD	(705)	(0,00)	29.06.2020	5.363.163 PLN	1.380.000 USD	(89.182)	(0,01)
15.04.2020	9.973 GBP	12.856 USD	(488)	(0,00)	29.06.2020	3.223.637 PLN	830.000 USD	(54.128)	(0,00)
15.04.2020	31.923 GBP	39.623 USD	(30)	(0,00)	21.04.2020	7.013.123 RON	1.440.000 EUR	8.681	0,00
15.04.2020	20.038 GBP	23.040 USD	1.812	0,00	10.04.2020	13.029.065 RON	3.020.000 USD	(63.798)	(0,01)
15.04.2020	101.829 GBP	124.137 USD	2.155	0,00	10.04.2020	8.774.002 RON	2.031.254 USD	(40.496)	(0,00)
14.05.2020	7.205.679.617 HUF	24.171.211 USD	(2.228.196)	(0,21)	10.04.2020	5.721.935 RON	1.316.901 USD	(18.635)	(0,00)
14.05.2020	2.889.135.140 HUF	9.294.830 USD	(496.723)	(0,05)	10.04.2020	6.267.962 RON	1.430.000 USD	(7.844)	(0,00)
14.04.2020	50.224.555.260 IDR	3.487.332 USD	(411.261)	(0,04)	10.04.2020	7.468.205 RON	1.670.000 USD	24.482	0,00
14.04.2020	57.646.000.000 IDR	3.800.000 USD	(269.392)	(0,03)	09.04.2020	3.770.254 RUB	47.425 USD	778	0,00
14.04.2020	53.573.600.000 IDR	3.340.000 USD	(58.812)	(0,01)	09.04.2020	89.499.300 RUB	1.110.000 USD	34.246	0,00
14.04.2020	3.997.070.000 IDR	290.000 USD	(45.194)	(0,00)	16.04.2020	177.764.450 RUB	2.230.000 USD	40.146	0,00
14.04.2020	10.405.100.000 IDR	670.000 USD	(32.725)	(0,00)	28.05.2020	691.322.417 RUB	10.332.124 USD	(1.561.125)	(0,14)
14.04.2020	43.354.000.000 IDR	2.650.000 USD	5.275	0,00	18.05.2020	652.363.527 THB	20.657.490 USD	(775.682)	(0,07)
26.08.2020	7.155.379.098 IDR	475.125 USD	(42.646)	(0,00)	18.05.2020	407.727.205 THB	12.905.618 USD	(479.489)	(0,04)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)				
26.05.2020	212.122.267 THB	6.495.600 USD	(30.621)	(0,00)	15.04.2020	32.322 USD	29.583 EUR	(152)	(0,00)
26.05.2020	118.931.801 THB	3.641.925 USD	(17.168)	(0,00)	15.04.2020	6.047 USD	5.535 EUR	(28)	(0,00)
26.05.2020	60.061.890 THB	1.837.317 USD	(6.774)	(0,00)	15.04.2020	19.115 USD	17.181 EUR	255	0,00
18.08.2020	248.063.184 THB	7.975.026 USD	(410.933)	(0,04)	15.04.2020	11.954 USD	10.574 EUR	347	0,00
21.08.2020	249.126.220 THB	7.991.218 USD	(394.597)	(0,04)	15.04.2020	102.345 USD	91.987 EUR	1.368	0,00
20.05.2020	58.964.972 TRY	8.964.716 USD	(143.599)	(0,01)	15.04.2020	63.910 USD	56.532 EUR	1.853	0,00
20.05.2020	8.403.140 TRY	1.258.152 USD	(1.048)	(0,00)	15.04.2020	99.054 USD	87.199 EUR	3.333	0,00
11.05.2020	315.732.600 TWD	10.620.000 USD	(149.910)	(0,01)	15.04.2020	239.191 USD	211.837 EUR	6.651	0,00
11.05.2020	315.785.700 TWD	10.620.000 USD	(148.149)	(0,01)	15.04.2020	609.630 USD	546.479 EUR	9.742	0,00
11.05.2020	199.823.800 TWD	6.710.000 USD	(83.592)	(0,01)	15.04.2020	5.976.491 USD	5.371.644 EUR	79.856	0,01
09.04.2020	54.108.720 UAH	2.195.080 USD	(247.222)	(0,02)	15.04.2020	3.769.377 USD	3.334.206 EUR	109.306	0,01
02.04.2020	6.880.000 USD	35.686.560 BRL	(531)	(0,00)	15.04.2020	203.829 USD	177.884 GBP	(16.790)	(0,00)
02.04.2020	14.891.372 USD	76.348.064 BRL	171.119	0,02	15.04.2020	98.986 USD	85.259 GBP	(6.756)	(0,00)
02.04.2020	1.830.000 USD	8.516.820 BRL	187.918	0,02	15.04.2020	107.060 USD	91.174 GBP	(6.017)	(0,00)
02.04.2020	18.894.060 USD	96.643.118 BRL	260.829	0,02	15.04.2020	318.078 USD	257.365 GBP	(1.116)	(0,00)
02.04.2020	2.640.000 USD	12.285.240 BRL	271.350	0,02	15.04.2020	13.822 USD	11.740 GBP	(739)	(0,00)
02.04.2020	2.552.155 USD	11.811.372 BRL	274.869	0,03	15.04.2020	261.910 USD	210.959 GBP	271	0,00
02.04.2020	5.280.000 USD	25.856.118 BRL	294.823	0,03	15.04.2020	201.509 USD	156.298 GBP	7.663	0,00
02.04.2020	4.380.000 USD	21.050.280 BRL	321.411	0,03	14.05.2020	2.290.000 USD	745.741.019 HUF	19.041	0,00
02.04.2020	14.997.389 USD	76.111.748 BRL	322.699	0,03	13.04.2020	1.310.000 USD	19.287.130.000 IDR	128.625	0,01
02.04.2020	3.490.000 USD	15.881.245 BRL	428.024	0,04	14.04.2020	1.462.339 USD	20.659.924.191 IDR	196.994	0,02
02.04.2020	11.857.306 USD	59.108.671 BRL	460.886	0,04	14.04.2020	1.438.284 USD	19.787.909.512 IDR	226.346	0,02
02.04.2020	4.920.000 USD	22.986.240 BRL	488.149	0,04	14.04.2020	1.612.668 USD	22.077.419.704 IDR	260.506	0,02
02.04.2020	15.199.373 USD	75.996.863 BRL	546.833	0,05	14.04.2020	1.719.928 USD	23.549.247.684 IDR	277.622	0,03
02.04.2020	15.245.108 USD	75.996.863 BRL	592.568	0,05	14.04.2020	2.550.503 USD	35.357.621.850 IDR	384.977	0,04
02.04.2020	4.420.000 USD	19.834.750 BRL	595.770	0,05	14.04.2020	2.554.327 USD	35.390.201.920 IDR	386.806	0,04
03.04.2020	140.456 USD	134.896 CHF	1.030	0,00	14.04.2020	2.561.587 USD	35.334.524.800 IDR	397.475	0,04
15.04.2020	250.206 USD	246.875 CHF	(5.111)	(0,00)	14.04.2020	2.562.388 USD	35.343.017.920 IDR	397.757	0,04
15.04.2020	100.240 USD	99.124 CHF	(2.273)	(0,00)	14.04.2020	2.569.364 USD	35.357.022.283 IDR	403.875	0,04
15.04.2020	118.198 USD	114.333 CHF	(44)	(0,00)	14.04.2020	4.710.000 USD	68.035.950.000 IDR	543.045	0,05
15.04.2020	34.195 USD	32.596 CHF	484	0,00	14.04.2020	3.633.597 USD	50.103.673.200 IDR	564.930	0,05
15.04.2020	378.880 USD	360.398 CHF	6.158	0,00	14.04.2020	4.465.348 USD	61.867.396.620 IDR	676.195	0,06
15.04.2020	234.362 USD	219.799 CHF	7.048	0,00	14.04.2020	4.520.000 USD	62.339.840.000 IDR	701.912	0,06
21.04.2020	1.417.505 USD	1.160.582.030 CLP	55.130	0,01	14.04.2020	6.244.511 USD	86.561.411.970 IDR	942.939	0,09
21.04.2020	1.390.358 USD	1.102.206.305 CLP	96.509	0,01	14.04.2020	13.123.051 USD	196.110.878.105 IDR	1.111.973	0,10
21.04.2020	2.482.495 USD	2.031.922.346 CLP	97.278	0,01	26.08.2020	187.077 USD	2.690.729.860 IDR	24.447	0,00
20.04.2020	1.560.000 USD	6.458.400.000 COP	(28.991)	(0,00)	26.08.2020	192.784 USD	2.773.386.150 IDR	25.157	0,00
16.04.2020	1.258.000 USD	20.568.300 EGP	(40.205)	(0,00)	26.08.2020	681.625 USD	9.483.585.035 IDR	108.427	0,01
21.04.2020	1.258.000 USD	20.379.600 EGP	(25.297)	(0,00)	21.04.2020	1.274.704 USD	23.985.372 MXN	255.158	0,02
23.04.2020	1.258.000 USD	20.455.080 EGP	(28.850)	(0,00)	21.04.2020	1.610.000 USD	31.601.483 MXN	266.715	0,02
02.04.2020	997 USD	905 EUR	4	0,00	21.04.2020	9.395.704 USD	178.639.583 MXN	1.802.267	0,17
02.04.2020	61.856 USD	55.938 EUR	478	0,00	21.04.2020	10.262.288 USD	194.100.907 MXN	2.011.636	0,18
02.04.2020	168.437 USD	152.374 EUR	1.244	0,00	21.04.2020	10.271.955 USD	194.100.907 MXN	2.021.302	0,19
15.04.2020	3.936.322 USD	3.689.145 EUR	(113.378)	(0,01)	20.05.2020	830.000 USD	20.559.068 MXN	(40.033)	(0,00)
15.04.2020	1.562.102 USD	1.466.763 EUR	(48.013)	(0,01)	21.04.2020	2.675.797 USD	11.840.400 MYR	(63.629)	(0,01)
15.04.2020	877.697 USD	818.918 EUR	(21.256)	(0,00)	24.04.2020	1.000.000 USD	4.398.000 MYR	(17.490)	(0,00)
15.04.2020	1.877.172 USD	1.718.078 EUR	(8.820)	(0,00)	24.04.2020	3.270.000 USD	13.733.673 MYR	92.674	0,01
15.04.2020	278.788 USD	256.987 EUR	(3.315)	(0,00)	24.04.2020	2.781.819 USD	11.570.977 MYR	104.840	0,01
15.04.2020	67.966 USD	63.698 EUR	(1.958)	(0,00)	24.04.2020	5.587.489 USD	23.188.079 MYR	222.858	0,02
15.04.2020	27.100 USD	25.446 EUR	(833)	(0,00)	24.04.2020	7.077.367 USD	29.351.964 MYR	286.703	0,03
15.04.2020	12.693 USD	11.896 EUR	(366)	(0,00)	24.04.2020	24.822.969 USD	101.389.418 MYR	1.366.228	0,13
15.04.2020	5.061 USD	4.752 EUR	(156)	(0,00)	24.04.2020	2.660.000 USD	9.352.560 PEN	(57.656)	(0,01)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW																																																																																																																																																																																																								
Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (2,27) % (2019: (0,38) %) (Fortsetzung)																																																																																																																																																																																																												
Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (2,69) % (2019: (0,78) %) (Fortsetzung)																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	6.354.740 USD	22.617.154 PEN	(216.017)	(0,02)	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	3.250.329 USD	11.248.740 PEN	(17.665)	(0,00)	30.673.755 2,81																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	1.250.000 USD	4.329.375 PEN	(7.774)	(0,00)	Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	3.230.000 USD	11.111.200 PEN	1.964	0,00	(59.993.993) (5,50)																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	1.210.000 USD	4.149.090 PEN	4.603	0,00	Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten																																																																																																																																																																																																												
30.04.2020	10.976.180 USD	37.463.896 PEN	92.134	0,01	(29.320.238) (2,69)																																																																																																																																																																																																												
04.05.2020	2.640.000 USD	9.082.920 PEN	1.572	0,00																																																																																																																																																																																																													
13.04.2020	3.150.000 USD	162.697.500 PHP	(47.043)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
13.04.2020	4.036.012 USD	207.338.008 PHP	(38.227)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
13.04.2020	560.000 USD	29.187.200 PHP	(13.535)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
13.04.2020	3.150.000 USD	160.776.000 PHP	(9.285)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
29.06.2020	3.350.000 USD	13.938.824 PLN	(4.828)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
29.06.2020	3.210.000 USD	12.659.598 PLN	163.059	0,01																																																																																																																																																																																																													
29.06.2020	2.510.000 USD	9.662.978 PLN	184.292	0,02																																																																																																																																																																																																													
29.06.2020	4.160.000 USD	16.028.480 PLN	302.229	0,03																																																																																																																																																																																																													
29.06.2020	6.250.599 USD	23.871.519 PLN	505.147	0,05																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	7.095.174 USD	31.522.332 RON	(57.018)	(0,01)																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	6.909.771 USD	30.681.456 RON	(51.632)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	6.696.011 USD	29.704.175 RON	(43.654)	(0,01)																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	150.196 USD	649.552 RON	2.817	0,00																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	2.510.000 USD	11.022.665 RON	9.036	0,00																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	790.000 USD	3.403.138 RON	17.852	0,00																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	15.067.037 USD	66.225.656 RON	40.910	0,00																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	4.194.553 USD	18.237.915 RON	56.500	0,01																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	5.077.736 USD	22.000.000 RON	86.093	0,01																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	3.180.000 USD	13.504.506 RON	115.924	0,01																																																																																																																																																																																																													
10.04.2020	14.053.049 USD	60.832.276 RON	250.641	0,02																																																																																																																																																																																																													
09.04.2020	555.480 USD	39.939.752 RUB	44.851	0,00																																																																																																																																																																																																													
09.04.2020	844.520 USD	60.870.309 RUB	66.295	0,01																																																																																																																																																																																																													
16.04.2020	2.960.000 USD	219.143.600 RUB	161.421	0,01																																																																																																																																																																																																													
16.04.2020	6.992.310 USD	532.079.861 RUB	197.371	0,02																																																																																																																																																																																																													
16.04.2020	7.095.817 USD	532.079.861 RUB	300.878	0,03																																																																																																																																																																																																													
28.05.2020	47.053 USD	3.770.254 RUB	(782)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
28.05.2020	5.339.526 USD	368.480.686 RUB	664.509	0,06																																																																																																																																																																																																													
18.05.2020	2.620.000 USD	86.507.160 THB	(16.442)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
18.05.2020	2.380.000 USD	75.255.600 THB	86.467	0,01																																																																																																																																																																																																													
18.05.2020	2.512.877 USD	79.017.405 THB	104.697	0,01																																																																																																																																																																																																													
18.05.2020	2.507.757 USD	78.843.867 THB	104.865	0,01																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	830.000 USD	5.432.836 TRY	17.252	0,00																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	1.670.000 USD	11.034.301 TRY	19.276	0,00																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	7.775.220 USD	48.826.824 TRY	470.762	0,04																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	10.735.157 USD	67.427.519 TRY	648.048	0,06																																																																																																																																																																																																													
11.05.2020	27.940.000 USD	838.848.208 TWD	122.739	0,01																																																																																																																																																																																																													
09.04.2020	2.213.036 USD	54.108.720 UAH	265.177	0,02																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	2.473.310 USD	44.546.737 ZAR	(4.013)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	806.690 USD	14.574.872 ZAR	(3.845)	(0,00)																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	4.405.002 USD	71.724.446 ZAR	416.278	0,04																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	5.728.433 USD	95.461.472 ZAR	419.651	0,04																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	4.416.584 USD	71.724.446 ZAR	427.860	0,04																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	9.525.553 USD	159.102.453 ZAR	677.583	0,06																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	10.631.945 USD	173.194.384 ZAR	1.000.297	0,09																																																																																																																																																																																																													
20.05.2020	65.709.786 ZAR	3.818.876 USD	(164.638)	(0,02)																																																																																																																																																																																																													
					<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Nennbetrag</th> <th colspan="2">Fonds zahlt</th> <th>Fonds erhält</th> <th>Fälligkeitsdatum</th> <th>Marktwert USD</th> <th>% des NIW</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="8">Gekaufte Optionen Null (2019: 0,06 %)</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Geschriebene Optionen Null (2019: (0,03) %)</td> </tr> <tr> <td colspan="8">Zinsswaps 0,42 % (2019: 0,37 %)</td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>17.949.397</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 4,020 %</td> <td>01.04.2020</td> <td>304</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>54.921.003</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 7,045 %</td> <td>02.01.2023</td> <td>701.855</td> <td>0,06</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>48.813.868</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,225 %</td> <td>02.01.2023</td> <td>344.319</td> <td>0,03</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>51.778.281</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 8,210 %</td> <td>02.01.2023</td> <td>1.161.096</td> <td>0,11</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>66.638.651</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,135 %</td> <td>02.01.2023</td> <td>423.286</td> <td>0,04</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>8.004.966</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 8,365 %</td> <td>02.01.2023</td> <td>195.021</td> <td>0,02</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>29.107.789</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 8,055 %</td> <td>03.07.2023</td> <td>586.622</td> <td>0,05</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>14.468.320</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,237 %</td> <td>02.01.2025</td> <td>(21.415)</td> <td>(0,00)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>18.129.921</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,992 %</td> <td>02.01.2025</td> <td>135.925</td> <td>0,01</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>25.732.229</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,690 %</td> <td>04.01.2027</td> <td>(129.067)</td> <td>(0,01)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>7.594.355</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 9,030 %</td> <td>04.01.2027</td> <td>264.887</td> <td>0,02</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>6.725.999</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 10,325 %</td> <td>04.01.2027</td> <td>421.391</td> <td>0,04</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>13.783.159</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,900 %</td> <td>04.01.2027</td> <td>(31.066)</td> <td>(0,00)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>4.770.047</td> <td>Weniger als 1 Monat CETIP</td> <td>Fest 9,865 %</td> <td>04.01.2027</td> <td>296.665</td> <td>0,03</td> <td></td> </tr> <tr> <td>BRL</td> <td>23.288.403</td> <td>Weniger als 1 Monat BRCDI</td> <td>Fest 6,570 %</td> <td>02.01.2029</td> <td>(315.163)</td> <td>(0,03)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>32.000.000</td> <td>Weniger als 1 Monat CNRR</td> <td>Fest 2,492 %</td> <td>26.02.2025</td> <td>58.150</td> <td>0,01</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>31.680.000</td> <td>Weniger als 1 Monat CNRR</td> <td>Fest 2,480 %</td> <td>27.02.2025</td> <td>54.837</td> <td>0,01</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>31.690.000</td> <td>Weniger als 1 Monat CNRR</td> <td>Fest 2,460 %</td> <td>28.02.2025</td> <td>50.639</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>23.080.000</td> <td>Weniger als 1 Monat CNRR</td> <td>Fest 2,397 %</td> <td>02.03.2025</td> <td>27.316</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td>THB</td> <td>305.090.000</td> <td>Weniger als 6 Monate THBSOR</td> <td>Fest 1,285 %</td> <td>23.03.2025</td> <td>136.341</td> <td>0,01</td> <td></td> </tr> <tr> <td>THB</td> <td>233.180.000</td> <td>Weniger als 6 Monate THBSOR</td> <td>Fest 1,400 %</td> <td>23.03.2030</td> <td>166.886</td> <td>0,02</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					Nennbetrag		Fonds zahlt		Fonds erhält	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW	Gekaufte Optionen Null (2019: 0,06 %)								Geschriebene Optionen Null (2019: (0,03) %)								Zinsswaps 0,42 % (2019: 0,37 %)								BRL	17.949.397	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 4,020 %	01.04.2020	304	0,00		BRL	54.921.003	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,045 %	02.01.2023	701.855	0,06		BRL	48.813.868	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,225 %	02.01.2023	344.319	0,03		BRL	51.778.281	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,210 %	02.01.2023	1.161.096	0,11		BRL	66.638.651	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,135 %	02.01.2023	423.286	0,04		BRL	8.004.966	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,365 %	02.01.2023	195.021	0,02		BRL	29.107.789	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,055 %	03.07.2023	586.622	0,05		BRL	14.468.320	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,237 %	02.01.2025	(21.415)	(0,00)		BRL	18.129.921	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,992 %	02.01.2025	135.925	0,01		BRL	25.732.229	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,690 %	04.01.2027	(129.067)	(0,01)		BRL	7.594.355	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,030 %	04.01.2027	264.887	0,02		BRL	6.725.999	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 10,325 %	04.01.2027	421.391	0,04		BRL	13.783.159	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,900 %	04.01.2027	(31.066)	(0,00)		BRL	4.770.047	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,865 %	04.01.2027	296.665	0,03		BRL	23.288.403	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,570 %	02.01.2029	(315.163)	(0,03)		CNY	32.000.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,492 %	26.02.2025	58.150	0,01		CNY	31.680.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,480 %	27.02.2025	54.837	0,01		CNY	31.690.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,460 %	28.02.2025	50.639	0,00		CNY	23.080.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,397 %	02.03.2025	27.316	0,00		THB	305.090.000	Weniger als 6 Monate THBSOR	Fest 1,285 %	23.03.2025	136.341	0,01		THB	233.180.000	Weniger als 6 Monate THBSOR	Fest 1,400 %	23.03.2030	166.886	0,02	
Nennbetrag		Fonds zahlt		Fonds erhält	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW																																																																																																																																																																																																										
Gekaufte Optionen Null (2019: 0,06 %)																																																																																																																																																																																																																	
Geschriebene Optionen Null (2019: (0,03) %)																																																																																																																																																																																																																	
Zinsswaps 0,42 % (2019: 0,37 %)																																																																																																																																																																																																																	
BRL	17.949.397	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 4,020 %	01.04.2020	304	0,00																																																																																																																																																																																																											
BRL	54.921.003	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,045 %	02.01.2023	701.855	0,06																																																																																																																																																																																																											
BRL	48.813.868	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,225 %	02.01.2023	344.319	0,03																																																																																																																																																																																																											
BRL	51.778.281	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,210 %	02.01.2023	1.161.096	0,11																																																																																																																																																																																																											
BRL	66.638.651	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,135 %	02.01.2023	423.286	0,04																																																																																																																																																																																																											
BRL	8.004.966	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,365 %	02.01.2023	195.021	0,02																																																																																																																																																																																																											
BRL	29.107.789	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,055 %	03.07.2023	586.622	0,05																																																																																																																																																																																																											
BRL	14.468.320	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,237 %	02.01.2025	(21.415)	(0,00)																																																																																																																																																																																																											
BRL	18.129.921	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,992 %	02.01.2025	135.925	0,01																																																																																																																																																																																																											
BRL	25.732.229	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,690 %	04.01.2027	(129.067)	(0,01)																																																																																																																																																																																																											
BRL	7.594.355	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,030 %	04.01.2027	264.887	0,02																																																																																																																																																																																																											
BRL	6.725.999	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 10,325 %	04.01.2027	421.391	0,04																																																																																																																																																																																																											
BRL	13.783.159	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,900 %	04.01.2027	(31.066)	(0,00)																																																																																																																																																																																																											
BRL	4.770.047	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,865 %	04.01.2027	296.665	0,03																																																																																																																																																																																																											
BRL	23.288.403	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,570 %	02.01.2029	(315.163)	(0,03)																																																																																																																																																																																																											
CNY	32.000.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,492 %	26.02.2025	58.150	0,01																																																																																																																																																																																																											
CNY	31.680.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,480 %	27.02.2025	54.837	0,01																																																																																																																																																																																																											
CNY	31.690.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,460 %	28.02.2025	50.639	0,00																																																																																																																																																																																																											
CNY	23.080.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,397 %	02.03.2025	27.316	0,00																																																																																																																																																																																																											
THB	305.090.000	Weniger als 6 Monate THBSOR	Fest 1,285 %	23.03.2025	136.341	0,01																																																																																																																																																																																																											
THB	233.180.000	Weniger als 6 Monate THBSOR	Fest 1,400 %	23.03.2030	166.886	0,02																																																																																																																																																																																																											

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

	Marktwert USD	% des NIW
Zinsswaps 0,42 % (2019: 0,37 %) (Fortsetzung)		
Zinsswaps zum positiven Marktwert	5.025.540	0,46
Zinsswaps zum negativen Marktwert	(496.711)	(0,04)
Zinsswaps zum Marktwert	4.528.829	0,42
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	(24.791.409)	(2,27)
Summe Anlagen (2019: 96,20 %)	1.003.127.723	92,05
Sonstiges Nettovermögen (2019: 3,80 %)	86.699.487	7,95
Nettovermögen	1.089.827.210	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	52,69
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	30,75
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art	4,89
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	3,07
Sonstige Vermögenswerte	8,60
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

Bank of America Merrill Lynch
Goldman Sachs
JP Morgan Chase and Company
Morgan Stanley

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) Festverzinsliche Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %)			Übertragbare Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung)		
Angola Null (2019: 1,00 %)			Costa Rica 1,80 % (2019: 1,78 %)		
Argentinien Null (2019: 4,63 %)			Staatsanleihen		
Aserbaidshon Null (2019: 2,45 %)			60.000	Costa Rica Government 5,520 % 10.11.2021	59.925 0,05
Bangladesch Null (2019: 0,65 %)			30.000	Costa Rica Government 5,520 % 25.05.2022	29.024 0,03
Bermuda Null (2019: 0,30 %)			1.400.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	1.370.250 1,24
Brasilien 0,60 % (2019: 1,58 %)			505.000	Costa Rica Government 9,200 % 23.02.2022	529.384 0,48
Unternehmensanleihen			1.988.583 1,80		
200.000	Banco BTG Pactual SA 4,500 % 10.01.2025	176.000 0,16	Dominikanische Republik 0,77 % (2019: 1,07 %)		
500.000	Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05.12.2024	482.500 0,44	Staatsanleihen		
658.500 0,60			13.600.000	Dominican Republic 10,750 % 08.11.2029	230.881 0,21
Britische Jungferninseln Null (2019: 0,54 %)			30.800.000	Dominican Republic 10,875 % 14.01.2026	591.077 0,54
Kanada 0,65 % (2019: 0,89 %)			1.400.000	Dominican Republic 11,375 % 06.07.2029	26.320 0,02
Unternehmensanleihen			848.278 0,77		
800.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15.05.2022	720.600 0,65	Ägypten Null (2019: 4,42 %)		
Kaimaninseln 2,65 % (2019: 2,93 %)			Georgien Null (2019: 0,40 %)		
Unternehmensanleihen			Ghana Null (2019: 1,69 %)		
1.255.000	Comunicaciones Celulares SA Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	1.230.292 1,12	Ungarn Null (2019: 3,13 %)		
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd 4,750 % 28.09.2023	190.750 0,17	Indien 0,24 % (2019: 0,19 %)		
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd 8,000 % 27.01.2024	205.000 0,19	Unternehmensanleihen		
155.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	- 0,00	300.000	Adani Green Energy Ltd 6,250 % 10.12.2024	267.356 0,24
155.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	- 0,00	Indonesien Null (2019: 3,64 %)		
155.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	- 0,00	Irak 3,04 % (2019: 2,13 %)		
3.100.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	- 0,00	Staatsanleihen		
400.000	Logan Property Holdings Co Ltd 5,250 % 23.02.2023	371.188 0,34	2.830.000	Iraq Republic 5,800 % 15.01.2028	2.193.691 1,99
200.000	MAF Sukuk Ltd 4,638 % 14.05.2029	200.063 0,18	1.420.000	Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	1.154.194 1,05
300.000	Shimao Property Holdings Ltd 6,125 % 21.02.2024	299.391 0,27	3.347.885 3,04		
525.000	Termocandelaria Power Ltd 7,875 % 30.01.2029	422.625 0,38	Irland Null (2019: 0,30 %)		
2.919.309 2,65			Israel 0,75 % (2019: null)		
Chile 1,74 % (2019: 3,62 %)			Unternehmensanleihen		
500.000	AES Gener SA 7,125 % 26.03.2079	385.000 0,35	250.000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd 5,082 % 30.12.2023	244.375 0,22
578.200	Empresa Electrica Angamos SA 4,875 % 25.05.2029	557.873 0,51	600.000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd 5,412 % 30.12.2025	585.000 0,53
400.000	Empresa Electrica Cochrane SpA 5,500 % 14.05.2027	364.125 0,33	829.375 0,75		
Staatsanleihen			Kuwait 0,53 % (2019: null)		
600.000	Chile Government 2,550 % 27.01.2032	602.719 0,55	Staatsanleihen		
1.909.717 1,74			565.000	Kuwait Government 3,500 % 20.03.2027	588.571 0,53
Kolumbien 0,16 % (2019: 3,24 %)			Laos 0,60 % (2019: null)		
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen		
200.000	Bancolombia SA 4,625 % 18.12.2029	178.000 0,16	660.000	Laos Government 6,875 % 30.06.2021	660.208 0,60
Malaysia 0,17 % (2019: null)			Luxemburg Null (2019: 1,32 %)		
Staatsanleihen			Malaysia 0,17 % (2019: null)		
180.000 Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179 % 27.04.2026 190.378 0,17			Staatsanleihen		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 94,57 % (2019: 89,89 %) (Fortsetzung)			
Mauritius 1,22 % (2019: 0,68 %)				Russland 0,58 % (2019: null)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
200.000	Greenko Solar Mauritius Ltd 5,950 % 29.07.2026	163.905	0,15	600.000	Russian Federation 4,375 % 21.03.2029	645.000	0,58
900.000	HTA Group Ltd 9,125 % 08.03.2022	846.000	0,77				
400.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13.02.2022	334.230	0,30				
			1.344.135				1,22
Mexiko 0,49 % (2019: 0,49 %)				Singapur 0,75 % (2019: null)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
170.000	BBVA Bancomer SA 7,250 % 22.04.2020	169.788	0,15	450.000	BOC Aviation Ltd 3,000 % 11.09.2029	437.468	0,40
400.000	Cemex SAB de CV 7,750 % 16.04.2026	370.000	0,34	384.520	LLPL Capital Pte Ltd 6,875 % 04.02.2039	381.636	0,35
			539.788				0,75
Marokko 0,25 % (2019: 0,30 %)				Saudi-Arabien Null (2019: 3,43 %)			
Unternehmensanleihen				Südafrika 1,66 % (2019: 3,11 %)			
275.000	OCP SA 5,625 % 25.04.2024	276.581	0,25	31.670.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	1.827.777	1,66
				Südkorea 0,18 % (2019: 0,65 %)			
				Unternehmensanleihen			
275.000	Greenko Dutch BV 5,250 % 24.07.2024	224.137	0,20	200.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475 % 09.11.2047	193.375	0,18
875.000	Minejesa Capital BV 4,625 % 10.08.2030	796.250	0,72				
750.000	Mong Duong Finance Holdings BV 5,125 % 07.05.2029	634.247	0,58				
1.183.272	MV24 Capital BV 6,748 % 01.06.2034	944.843	0,86				
			2.599.477				2,36
Niederlande 2,36 % (2019: 2,72 %)				Spanien 0,95 % (2019: 0,75 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
600.000	Africa Finance Corp 4,375 % 17.04.2026	587.436	0,53	1.400.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	1.052.041	0,95
				Sri Lanka 2,75 % (2019: null)			
				Staatsanleihen			
1.670.000	Panama Government 3,160 % 23.01.2030	1.675.480	1,52	3.525.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.04.2023	2.312.311	2,10
205.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	214.770	0,19	1.060.000	Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	714.232	0,65
685.000	Panama Government 4,300 % 29.04.2053	740.870	0,67				3.026.543
3.650.000	Panama Government 4,500 % 01.04.2056	3.987.624	3,62				
			6.618.744				2,75
Paraguay Null (2019: 2,91 %)				Thailand Null (2019: 0,18 %)			
				Türkei 3,74 % (2019: 1,28 %)			
				Staatsanleihen			
				4.500.000	Turkey Government 5,600 % 14.11.2024	4.128.750	3,74
Peru 1,87 % (2019: 0,81 %)				Ukraine 4,42 % (2019: 4,00 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
400.000	Banco Internacional del Peru SAA 3,250 % 04.10.2026	360.625	0,33	1.910.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2024	1.781.075	1,61
1.475.000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028	1.049.094	0,95	2.730.000	Ukraine Government 8,994 % 01.02.2024	2.538.899	2,30
600.000	Peru LNG Srl 5,375 % 22.03.2030	375.000	0,34	6.190.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	199.611	0,18
265.000	Peru Government 2,844 % 20.06.2030	277.753	0,25	790.000	Ukraine Government 16,000 % 11.08.2021	27.742	0,03
			2.062.472	9.470.000	Ukraine Government 16,060 % 03.08.2022	332.856	0,30
							4.880.183
							4,42
Philippinen 0,53 % (2019: null)				VAE 2,68 % (2019: 0,89 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
525.000	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	585.293	0,53	1.425.000	Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950 % 15.12.2039	1.275.374	1,16
				1.175.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500 % 31.12.2099	1.083.703	0,98
				Staatsanleihen			
				615.000	Abu Dhabi Government 2,500 % 30.09.2029	599.625	0,54
			599.400				2.958.702
Katar 0,54 % (2019: 2,58 %)				Vereinigtes Königreich 0,98 % (2019: 1,32 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
555.000	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	599.400	0,54	1.375.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13.07.2022	1.079.375	0,98
Rumänien Null (2019: 2,17 %)							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag		Marktwert USD	% des NIW					
Gekaufte Optionen 0,11 % (2019: 0,22 %)								
3.040.000	Kauf bei 0,943 USD Verkauf EUR Ablauf April 2020	6.171	0,01					
20.660.000	Kauf bei 0,943 USD Verkauf EUR Ablauf April 2020	41.940	0,03					
5.960.000	Verkauf bei 71,715 USD Kauf INR Ablauf Mai 2020	4.857	0,00					
9.560.000	Kauf bei 30,430 USD Verkauf EUTWD R Ablauf August 2020	72.427	0,07					
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen		125.395	0,11					
Geschriebene Optionen Null (2019: (0,07) %)								
Währung	Nenn- betrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW		
Zinsswaps 0,01 % (2019: 0,47 %)								
ZAR	12.576.000	3 Month JIBAR	Fest 6,500 %	27.02.2025	6.193	0,00		
ZAR	17.003.000	3 Month JIBAR	Fest 6,500 %	27.02.2025	8.374	0,01		
Zinsswaps zum Marktwert					14.567	0,01		
Währung	Nenn- betrag	Wertpapier	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW	
Credit Default Swaps (2,90 %) (2019: 0,20 %)								
USD	(27.630.000)	Markit CDX EM 33 Series	1,00 %	*	20.06.2025	(3.205.526)	(2,90)	
Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert					(3.205.526)	(2,90)		
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(7.878.090)	(7,15)		
Summe Anlagen (2019: 90,26 %)					96.423.914	87,42		
Sonstiges Nettovermögen (2019: 9,74 %)					13.870.728	12,58		
Nettovermögen					110.294.642	100,00		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)					% des Gesamtvermögens			
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind					33,30			
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					2,49			
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art					42,50			
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente					0,16			
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente					3,28			
Sonstige Vermögenswerte					18,27			
Summe Vermögenswerte					100,00			

Der Kontrahent für die offenen Futures-Kontrakte ist Natwest Markets Plc.

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Optionen sind:

Goldman Sachs
JP Morgan Chase and Company

Der Kontrahent für die Zinsswaps ist Morgan Stanley.

Der Kontrahent für die Credit Default Swaps ist Morgan Stanley.

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

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %)				Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			
Angola Null (2019: 1,31 %)				Chile 2,82 % (2019: 2,31 %) (Fortsetzung)			
Argentinien Null (2019: 3,34 %)				Staatsanleihen			
Aserbaidshon 0,09 % (2019: 0,25 %)				415.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,500 % 01.03.2026	534.618	0,39
	Staatsanleihen			240.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,700 % 01.09.2030	309.892	0,22
150.000	Azerbaijan Republic 3,500 % 01.09.2032	126.703	0,09	385.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5,100 % 15.07.2050	520.992	0,38
Bahrain Null (2019: 0,32 %)				145.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	219.868	0,16
Barbados 0,09 % (2019: null)				755.000	Chile Government 2,550 % 27.01.2032	758.421	0,55
	Staatsanleihen			43.000	Chile Government 3,240 % 06.02.2028	45.573	0,03
130.000	Barbados Government 6,500 % 01.10.2029	128.700	0,09	430.000	Chile Government 3,500 % 25.01.2050	451.500	0,33
Weißrussland 0,64 % (2019: 0,27 %)						3.883.432	2,82
	Staatsanleihen			Kolumbien 4,55 % (2019: 4,60 %)			
880.000	Belarus Government 7,625 % 29.06.2027	886.325	0,64	1.190.000	Colombia Government 3,875 % 25.04.2027	1.175.869	0,85
Belize 0,13 % (2019: 0,05 %)				460.000	Colombia Government 4,500 % 28.01.2026	468.338	0,34
	Staatsanleihen			283.000	Colombia Government 5,000 % 15.06.2045	290.694	0,21
303.300	Belize Government 4,938 % 20.02.2034	174.777	0,13	1.688.700.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	388.217	0,28
Brasilien 1,57 % (2019: 1,92 %)				4.988.000.000	Colombia Government 6,250 % 26.11.2025	1.191.015	0,86
	Staatsanleihen			2.256.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	543.930	0,39
320.000	Brazil Government 4,250 % 07.01.2025	338.550	0,24	75.000	Colombia Government 7,375 % 18.09.2037	94.388	0,07
620.000	Brazil Government 4,500 % 30.05.2029	641.506	0,46	2.352.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	593.196	0,43
85.000	Brazil Government 5,000 % 27.01.2045	81.374	0,06	1.432.000.000	Colombia Government 7,750 % 14.04.2021	358.051	0,26
430.000	Brazil Government 5,625 % 21.02.2047	444.848	0,32	861.000.000	Colombia Government 9,850 % 28.06.2027	242.669	0,18
255.000	Brazil Government 6,000 % 07.04.2026	290.262	0,21	3.321.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	935.010	0,68
480.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000 % 15.08.2050	382.228	0,28			6.281.377	4,55
		2.178.768	1,57	Costa Rica 1,53 % (2019: 1,82 %)			
Britische Jungferninseln 1,28 % (2019: null)							
	Unternehmensanleihen						
230.000	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 3,680 % 08.08.2049	249.263	0,18				
885.000	State Grid Overseas Investment 2016 Ltd 3,500 % 04.05.2027	953.698	0,69				
500.000	State Grid Overseas Investment 2016 Ltd 4,250 % 02.05.2028	570.313	0,41				
		1.773.274	1,28	Tschechische Republik 1,65 % (2019: 1,30 %)			
Kanada 0,37 % (2019: 0,34 %)							
	Unternehmensanleihen						
566.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15.05.2022	509.825	0,37	9.280.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	406.609	0,29
Kaimaninseln 0,43 % (2019: 0,99 %)				7.730.000	Czech Republic 3,750 % 12.09.2020	314.081	0,23
	Unternehmensanleihen			28.340.000	Czech Republic 4,200 % 04.12.2036	1.566.374	1,13
600.000	Comunicaciones Celulares SA Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	588.188	0,43			2.287.064	1,65
Chile 2,82 % (2019: 2,31 %)				Dominikanische Republik 2,09 % (2019: 2,73 %)			
	Unternehmensanleihen						
545.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,375 % 05.02.2049	532.844	0,39	120.000	Dominican Republic 4,500 % 30.01.2030	104.100	0,08
220.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,500 % 16.09.2025	231.526	0,17	90.000	Dominican Republic 5,500 % 27.01.2025	86.625	0,06
400.000	Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	278.198	0,20	519.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	491.590	0,36
				96.000	Dominican Republic 6,000 % 19.07.2028	90.390	0,07
				1.005.000	Dominican Republic 6,400 % 05.06.2049	881.888	0,63
				338.000	Dominican Republic 6,850 % 27.01.2045	308.214	0,22
				28.550.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	492.878	0,36
				22.400.000	Dominican Republic 10,750 % 08.11.2029	380.275	0,28
				2.300.000	Dominican Republic 11,375 % 06.07.2029	43.240	0,03
						2.879.200	2,09
				Ecuador Null (2019: 1,36 %)			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW			
Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)					
Ägypten 2,02 % (2019: 3,15 %)			Indonesien 5,44 % (2019: 8,99 %) (Fortsetzung)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen (Fortsetzung)					
235.000	Egypt Government 4,550 % 20.11.2023	208.563	0,15	3.527.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	216.248	0,16	
828.000	Egypt Government 5,577 % 21.02.2023	770.040	0,56	1.724.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.04.2039	104.645	0,08	
760.000	Egypt Government 6,125 % 31.01.2022	733.163	0,53	3.721.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	233.846	0,17	
485.000	Egypt Government 6,200 % 01.03.2024	452.263	0,33	16.099.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	1.024.078	0,74	
225.000	Egypt Government 6,588 % 21.02.2028	191.426	0,14	6.622.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15.03.2029	428.339	0,31	
522.000	Egypt Government 7,903 % 21.02.2048	423.473	0,31			7.510.684	5,44	
		2.778.928	2,02	Irak Null (2019: 0,74 %)				
El Salvador 1,04 % (2019: 0,54 %)			Elfenbeinküste 1,53 % (2019: null)					
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen					
195.000	El Salvador Government 6,375 % 18.01.2027	172.392	0,12	7.960.000	African Development Bank 13,250 % 26.02.2021	1.215.177	0,88	
430.000	El Salvador Government 7,125 % 20.01.2050	337.752	0,24	Staatsanleihen				
435.000	El Salvador Government 7,625 % 01.02.2041	363.973	0,27	708.795	Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	641.127	0,46	
195.000	El Salvador Government 7,650 % 15.06.2035	168.218	0,12	300.000	Ivory Coast Government 6,125 % 15.06.2033	263.438	0,19	
175.000	El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	172.238	0,12			2.119.742	1,53	
250.000	El Salvador Government 8,625 % 28.02.2029	241.484	0,17	Jamaika 0,68 % (2019: null)				
		1.456.057	1,04	Staatsanleihen				
Ghana 0,88 % (2019: 1,22 %)			345.000 Jamaica Government 6,750 % 28.04.2028					
Staatsanleihen			170.000 Jamaica Government 7,875 % 28.07.2045					
870.000	Ghana Government 6,375 % 11.02.2027	640.130	0,46	345.000	Jamaika Government 8,000 % 15.03.2039	381.602	0,28	
209.000	Ghana Government 7,625 % 16.05.2029	152.570	0,11			932.735	0,68	
200.000	Ghana Government 8,125 % 26.03.2032	143.000	0,10	Kasachstan 1,52 % (2019: null)				
407.000	Ghana Government 8,627 % 16.06.2049	287.571	0,21	Unternehmensanleihen				
		1.223.271	0,88	525.000	Development Bank of Kazakhstan JSC 4,125 % 10.12.2022	514.500	0,37	
Guatemala 0,16 % (2019: 0,10 %)			660.000 KazMunayGas National Co JSC 5,750 % 19.04.2047					
Staatsanleihen			Staatsanleihen					
230.000	Guatemala Government 4,500 % 03.05.2026	224.825	0,16	215.000	Kazakhstan Government 4,875 % 14.10.2044	246.444	0,18	
Honduras 0,13 % (2019: 0,23 %)			380.000 Kazakhstan Government 5,125 % 21.07.2025					
Staatsanleihen			200.000 Kazakhstan Government 6,500 % 21.07.2045					
165.000	Honduras Government 6,250 % 19.01.2027	176.550	0,13			2.099.419	1,52	
Ungarn 3,03 % (2019: 1,32 %)			Kenia 1,30 % (2019: 0,48 %)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen					
622.920.000	Hungary Government 1,500 % 24.08.2022	1.909.997	1,38	936.000	Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	898.560	0,65	
396.010.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	1.260.572	0,91	340.000	Kenya Government 7,250 % 28.02.2028	317.050	0,23	
666.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	1.029.470	0,74	616.000	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	575.960	0,42	
		4.200.039	3,03			1.791.570	1,30	
Indonesien 5,44 % (2019: 8,99 %)			Kuwait 0,40 % (2019: null)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen					
590.000	Indonesia Government 3,500 % 14.02.2050	593.000	0,43	525.000	Kuwait Government 3,500 % 20.03.2027	546.902	0,40	
530.000	Indonesia Government 3,700 % 30.10.2049	527.577	0,38	Malaysia 4,69 % (2019: 1,99 %)				
195.000	Indonesia Government 4,350 % 11.01.2048	200.241	0,14	Staatsanleihen				
410.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	436.586	0,32	4.418.000	Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	1.043.299	0,75	
175.000	Indonesia Government 4,750 % 18.07.2047	184.023	0,13	2.110.000	Malaysia Government 3,800 % 17.08.2023	503.543	0,36	
75.000	Indonesia Government 5,125 % 15.01.2045	84.680	0,06	1.222.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	284.850	0,21	
768.000	Indonesia Government 5,250 % 08.01.2047	855.960	0,62	8.662.000	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	2.050.608	1,48	
7.635.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2027	444.712	0,32	5.730.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	1.385.413	1,00	
18.364.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	1.058.379	0,77	2.810.000	Malaysia Government 4,893 % 08.06.2038	729.169	0,53	
143.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	9.018	0,01	465.000	Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179 % 27.04.2026	491.810	0,36	
10.494.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2029	653.060	0,47			6.488.692	4,69	
7.594.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2036	456.292	0,33					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW		Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)					Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)					Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			
Mauritius 0,24 % (2019: null)					Panama 2,88 % (2019: 1,70 %)			
Unternehmensanleihen					Staatsanleihen			
400.000	Greenko Solar Mauritius Ltd 5,950 % 29.07.2026	327.810	0,24	275.000	Panama Government 3,160 % 23.01.2030	275.902	0,20	
Mexiko 7,69 % (2019: 8,85 %)					175.000	Panama Government 3,750 % 16.03.2025	182.055	0,13
Unternehmensanleihen					630.000	Panama Government 3,870 % 23.07.2060	635.709	0,46
555.000	Petroleos Mexicanos 3,500 % 30.01.2023	449.550	0,33	250.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	261.914	0,19	
430.000	Petroleos Mexicanos 4,500 % 23.01.2026	314.309	0,23	200.000	Panama Government 4,300 % 29.04.2053	216.313	0,16	
535.000	Petroleos Mexicanos 4,875 % 24.01.2022	463.578	0,34	385.000	Panama Government 4,500 % 15.05.2047	426.580	0,31	
530.000	Petroleos Mexicanos 5,350 % 12.02.2028	371.000	0,27	520.000	Panama Government 4,500 % 16.04.2050	576.160	0,42	
150.000	Petroleos Mexicanos 5,375 % 13.03.2022	128.845	0,09	1.140.000	Panama Government 4,500 % 01.04.2056	1.245.450	0,90	
416.000	Petroleos Mexicanos 6,500 % 13.03.2027	309.400	0,22	125.000	Panama Government 7,125 % 29.01.2026	151.152	0,11	
150.000	Petroleos Mexicanos 6,875 % 04.08.2026	114.375	0,08			3.971.235	2,88	
960.000	Petroleos Mexicanos 6,950 % 28.01.2060	652.800	0,47	Paraguay 0,46 % (2019: 1,28 %)				
Staatsanleihen					Staatsanleihen			
120.000	Mexico Government 4,500 % 31.01.2050	119.940	0,09	105.000	Paraguay Republic 4,625 % 25.01.2023	107.871	0,08	
205.000	Mexico Government 4,600 % 10.02.2048	207.255	0,15	145.000	Paraguay Republic 5,000 % 15.04.2026	149.123	0,11	
83.590.000	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	3.391.720	2,45	125.000	Paraguay Republic 5,400 % 30.03.2050	121.641	0,09	
234.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	246.285	0,18	250.000	Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048	255.039	0,18	
9.366.000	Mexico Government 7,750 % 13.11.2042	392.195	0,28			633.674	0,46	
11.210.000	Mexico Government 8,500 % 31.05.2029	523.841	0,38	Peru 4,78 % (2019: 6,83 %)				
43.367.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	2.103.660	1,51	Unternehmensanleihen				
16.307.000	Mexico Government 10,000 % 20.11.2036	850.870	0,62	516.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	151.601	0,11	
		10.639.623	7,69	3.384.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14.02.2024	1.037.187	0,75	
Mongolei 0,44 % (2019: 0,29 %)					593.000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028	421.771	0,31
Staatsanleihen					Staatsanleihen			
670.000	Mongolia Government 5,625 % 01.05.2023	604.152	0,44	820.000	Peru Government 2,844 % 20.06.2030	859.463	0,62	
Marokko 0,48 % (2019: 0,37 %)					45.000	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	50.794	0,04
Staatsanleihen					860.000	Peru Government 5,350 % 12.08.2040	240.877	0,17
618.000	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	658.170	0,48	695.000	Peru Government 5,625 % 18.11.2050	1.021.653	0,74	
Namibia 0,14 % (2019: 0,20 %)					1.326.000	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	442.874	0,32
Staatsanleihen					550.000	Peru Government 6,950 % 12.08.2031	183.725	0,13
200.000	Namibia Government 5,500 % 03.11.2021	190.250	0,14	6.035.000	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	2.193.342	1,59	
Niederlande Null (2019: 0,09 %)							6.603.287	4,78
Nigeria 1,00 % (2019: 1,42 %)					Philippinen 2,34 % (2019: 1,65 %)			
Staatsanleihen					Unternehmensanleihen			
300.000	Nigeria Government 6,375 % 12.07.2023	250.734	0,18	2.710.000	Asian Development Bank 16,250 % 12.01.2021	420.157	0,30	
406.000	Nigeria Government 6,500 % 28.11.2027	284.073	0,21	Staatsanleihen				
410.000	Nigeria Government 7,625 % 21.11.2025	320.441	0,23	115.000	Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	120.703	0,09	
744.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	526.845	0,38	23.371.000	Philippines Government 3,625 % 09.09.2025	435.019	0,31	
		1.382.093	1,00	565.000	Philippines Government 3,700 % 01.03.2041	623.972	0,45	
Oman Null (2019: 0,62 %)					1.485.000	Philippines Government 3,700 % 02.02.2042	1.649.278	1,19
Pakistan 0,79 % (2019: 0,90 %)							3.249.129	2,34
Staatsanleihen					Polen 0,60 % (2019: 1,78 %)			
600.000	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	536.063	0,39	Staatsanleihen				
630.000	Pakistan Government 8,250 % 30.09.2025	551.939	0,40	3.230.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2027	826.623	0,60	
		1.088.002	0,79	Katar 2,33 % (2019: 0,98 %)				
Panama 2,88 % (2019: 1,70 %)					Staatsanleihen			
Staatsanleihen					2.280.000	Qatar Government 4,817 % 14.03.2049	2.700.731	1,95
275.000	Panama Government 3,160 % 23.01.2030	275.902	0,20	430.000	Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	524.063	0,38	
175.000	Panama Government 3,750 % 16.03.2025	182.055	0,13			3.224.794	2,33	
630.000	Panama Government 3,870 % 23.07.2060	635.709	0,46					
250.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	261.914	0,19					
200.000	Panama Government 4,300 % 29.04.2053	216.313	0,16					
385.000	Panama Government 4,500 % 15.05.2047	426.580	0,31					
520.000	Panama Government 4,500 % 16.04.2050	576.160	0,42					
1.140.000	Panama Government 4,500 % 01.04.2056	1.245.450	0,90					
125.000	Panama Government 7,125 % 29.01.2026	151.152	0,11					
		3.971.235	2,88					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 98,13 % (2019: 93,88 %) (Fortsetzung)			
Rumänien 2,73 % (2019: 0,63 %)				Sri Lanka 0,90 % (2019: 1,95 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen (Fortsetzung)			
3.370.000	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	773.594	0,56	198.000	Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	112.613	0,08
4.050.000	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	941.173	0,68	330.000	Sri Lanka Government 6,825 % 18.07.2026	195.460	0,14
3.140.000	Romania Government 4,850 % 22.04.2026	731.243	0,53	446.000	Sri Lanka Government 6,850 % 03.11.2025	253.663	0,18
250.000	Romania Government 5,125 % 15.06.2048	254.063	0,18			1.257.834	0,90
4.380.000	Romania Government 5,800 % 26.07.2027	1.073.434	0,78	Suriname Null (2019: 0,15 %)			
		3.773.507	2,73	Tadschikistan Null (2019: 0,18 %)			
Russland 7,56 % (2019: 4,12 %)				Thailand 3,65 % (2019: 2,03 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
200.000	Russian Federation 4,750 % 27.05.2026	213.700	0,15	11.513.000	Thailand Government 2,875 % 17.12.2028	391.137	0,28
400.000	Russian Federation 5,100 % 28.03.2035	464.000	0,34	7.300.000	Thailand Government 3,300 % 17.06.2038	267.846	0,19
1.600.000	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	1.951.750	1,41	26.289.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	971.485	0,70
47.814.000	Russian Federation 7,050 % 19.01.2028	628.155	0,45	21.160.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	772.383	0,56
14.600.000	Russian Federation 7,250 % 10.05.2034	195.742	0,14	37.421.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	1.398.747	1,01
36.100.000	Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	477.912	0,35	36.047.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	1.258.739	0,91
88.800.000	Russian Federation 7,650 % 10.04.2030	1.218.420	0,88			5.060.337	3,65
138.560.000	Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	1.899.366	1,37	Tunesien Null (2019: 0,17 %)			
233.218.000	Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	3.409.152	2,47	Türkei 4,33 % (2019: 4,02 %)			
		10.458.197	7,56	Unternehmensanleihen			
Saudi-Arabien Null (2019: 0,52 %)				287.000	Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08.02.2021	282.695	0,20
Senegal 0,65 % (2019: 0,56 %)				Staatsanleihen			
Staatsanleihen				375.000	Turkey Government 5,600 % 14.11.2024	344.063	0,25
685.000	Senegal Government 6,250 % 23.05.2033	618.748	0,45	500.000	Turkey Government 5,750 % 22.03.2024	468.594	0,34
338.000	Senegal Government 6,750 % 13.03.2048	279.114	0,20	395.000	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	354.821	0,26
		897.862	0,65	185.000	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	163.378	0,12
Singapur Null (2019: 0,18 %)				755.000	Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	738.248	0,53
Südafrika 6,23 % (2019: 5,66 %)				214.000	Turkey Government 6,625 % 17.02.2045	177.018	0,13
Staatsanleihen				3.560.000	Turkey Government 7,100 % 08.03.2023	471.317	0,34
760.000	South Africa Government 4,665 % 17.01.2024	716.300	0,52	1.255.000	Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	1.231.469	0,89
335.000	South Africa Government 4,850 % 30.09.2029	276.375	0,20	220.000	Turkey Government 7,375 % 05.02.2025	217.525	0,16
844.000	South Africa Government 6,300 % 22.06.2048	679.420	0,49	4.827.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	601.334	0,43
40.060.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	1.850.825	1,34	3.930.000	Turkey Government 8,800 % 27.09.2023	532.229	0,38
28.287.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	1.264.576	0,91	2.962.000	Turkey Government 10,400 % 20.03.2024	418.437	0,30
43.791.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	1.874.635	1,36			6.001.128	4,33
15.873.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	671.796	0,49	Ukraine 2,34 % (2019: 1,53 %)			
22.101.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	1.275.519	0,92	Staatsanleihen			
		8.609.446	6,23	265.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2023	251.088	0,18
Südkorea 1,48 % (2019: null)				510.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2024	475.575	0,34
Staatsanleihen				1.603.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	1.465.743	1,06
23.550.000.000	Export-Import Bank of Korea 6,360 % 14.02.2023	1.400.067	1,01	200.000	Ukraine Government 9,750 % 01.11.2028	196.281	0,14
10.800.000.000	Export-Import Bank of Korea 6,650 % 15.05.2023	645.691	0,47	26.730.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	861.969	0,62
		2.045.758	1,48			3.250.656	2,34
Spanien 0,38 % (2019: 0,27 %)				VAE 1,23 % (2019: 0,29 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
695.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	522.263	0,38	295.000	Abu Dhabi Government 3,125 % 03.05.2026	301.868	0,22
Sri Lanka 0,90 % (2019: 1,95 %)				520.000	Abu Dhabi Government 3,125 % 30.09.2049	486.444	0,35
Staatsanleihen				410.000	Abu Dhabi Government 4,125 % 11.10.2047	447.028	0,32
314.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	211.459	0,15	500.000	Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	466.406	0,34
226.000	Sri Lanka Government 6,200 % 11.05.2027	122.932	0,09			1.701.746	1,23
515.000	Sri Lanka Government 6,250 % 04.10.2020	361.707	0,26				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (3,91) % (2019: 0,12 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (3,91) % (2019: 0,12 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (4,18) % (2019: (0,54) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (4,18) % (2019: (0,54) %) (Fortsetzung)				
29.06.2020	6.443.828 PLN	1.692.593 USD	(141.678)	(0,10)	15.04.2020	13.525 USD	12.379 EUR	(64)	(0,00)
29.06.2020	5.275.476 PLN	1.370.200 USD	(100.487)	(0,07)	15.04.2020	1.368 USD	1.233 EUR	15	0,00
29.06.2020	3.525.384 PLN	919.985 USD	(71.488)	(0,05)	15.04.2020	2.295 USD	2.063 EUR	31	0,00
29.06.2020	2.838.403 PLN	739.129 USD	(55.976)	(0,04)	15.04.2020	6.963 USD	6.283 EUR	66	0,00
29.06.2020	349.551 PLN	90.000 USD	(5.869)	(0,00)	15.04.2020	5.077 USD	4.496 EUR	141	0,00
10.04.2020	1.366.901 RON	315.489 USD	(5.349)	(0,00)	15.04.2020	9.143 USD	8.196 EUR	146	0,00
10.04.2020	192.375 RON	44.275 USD	(627)	(0,00)	15.04.2020	7.514 USD	6.670 EUR	193	0,00
10.04.2020	798.293 RON	180.114 USD	1.013	0,00	15.04.2020	25.550 USD	23.022 EUR	278	0,00
09.04.2020	78.057.542 RUB	981.856 USD	16.107	0,01	15.04.2020	45.400 USD	40.805 EUR	607	0,00
18.05.2020	71.347.217 THB	2.259.253 USD	(84.834)	(0,06)	15.04.2020	20.658 USD	18.062 EUR	832	0,00
18.05.2020	44.592.011 THB	1.411.452 USD	(52.440)	(0,04)	15.04.2020	32.804 USD	29.016 EUR	951	0,00
18.05.2020	14.264.701 THB	437.687 USD	(2.948)	(0,00)	15.04.2020	174.768 USD	156.664 EUR	2.793	0,00
20.05.2020	10.052.667 TRY	1.528.353 USD	(24.482)	(0,02)	15.04.2020	150.403 USD	133.039 EUR	4.361	0,00
20.05.2020	319.460 TRY	47.831 USD	(40)	(0,00)	15.04.2020	7.250.949 USD	6.553.642 EUR	56.795	0,04
02.04.2020	20.000 USD	94.190 BRL	1.840	0,00	15.04.2020	4.604.319 USD	4.138.342 EUR	61.521	0,04
02.04.2020	270.000 USD	1.372.275 BRL	5.419	0,00	15.04.2020	1.681.789 USD	1.470.383 EUR	67.700	0,05
02.04.2020	1.083.372 USD	5.554.451 BRL	12.449	0,01	15.04.2020	2.043.290 USD	1.798.737 EUR	68.755	0,05
02.04.2020	1.374.575 USD	7.030.950 BRL	18.976	0,01	15.04.2020	2.626.378 USD	2.323.165 EUR	76.161	0,06
02.04.2020	1.091.085 USD	5.537.258 BRL	23.477	0,02	15.04.2020	8.705.615 USD	7.663.677 EUR	292.938	0,21
02.04.2020	862.639 USD	4.300.256 BRL	33.530	0,02	15.04.2020	7.392 USD	6.451 GBP	(609)	(0,00)
02.04.2020	1.105.780 USD	5.528.901 BRL	39.783	0,03	15.04.2020	5.198 USD	4.536 GBP	(428)	(0,00)
02.04.2020	1.109.107 USD	5.528.901 BRL	43.110	0,03	15.04.2020	3.532 USD	3.050 GBP	(251)	(0,00)
02.04.2020	320.000 USD	1.436.000 BRL	43.133	0,03	15.04.2020	3.353 USD	2.888 GBP	(229)	(0,00)
02.04.2020	470.000 USD	2.099.725 BRL	65.164	0,05	15.04.2020	2.484 USD	2.145 GBP	(176)	(0,00)
02.04.2020	450.000 USD	1.990.125 BRL	66.295	0,05	15.04.2020	2.358 USD	2.031 GBP	(161)	(0,00)
02.04.2020	800.000 USD	3.734.400 BRL	79.991	0,06	15.04.2020	11.038 USD	8.931 GBP	(39)	(0,00)
02.04.2020	540.000 USD	2.355.210 BRL	85.905	0,06	15.04.2020	7.761 USD	6.280 GBP	(27)	(0,00)
02.04.2020	1.860.000 USD	8.892.660 BRL	145.455	0,11	15.04.2020	3.885 USD	3.014 GBP	148	0,00
05.05.2020	340.000 USD	1.741.480 BRL	5.033	0,00	15.04.2020	6.381 USD	4.949 GBP	243	0,00
15.04.2020	167.332 USD	165.105 CHF	(3.418)	(0,00)	14.05.2020	120.000 USD	38.743.620 HUF	2.016	0,00
15.04.2020	81.689 USD	80.780 CHF	(1.853)	(0,00)	14.05.2020	140.000 USD	44.976.771 HUF	3.035	0,00
15.04.2020	74.059 USD	71.638 CHF	(28)	(0,00)	14.05.2020	251.514 USD	74.978.951 HUF	23.186	0,02
15.04.2020	238.464 USD	226.832 CHF	3.876	0,00	14.04.2020	180.000 USD	2.795.400.000 IDR	8.792	0,01
15.04.2020	151.967 USD	142.523 CHF	4.570	0,00	14.04.2020	300.000 USD	4.248.000.000 IDR	39.825	0,03
21.04.2020	140.000 USD	117.054.000 CLP	2.594	0,00	14.04.2020	346.197 USD	4.891.077.901 IDR	46.637	0,03
21.04.2020	119.943 USD	98.203.094 CLP	4.665	0,00	14.04.2020	398.182 USD	5.478.185.035 IDR	62.663	0,05
21.04.2020	440.000 USD	370.260.000 CLP	5.362	0,00	14.04.2020	446.459 USD	6.112.024.626 IDR	72.120	0,05
21.04.2020	210.057 USD	171.931.892 CLP	8.231	0,01	14.04.2020	476.153 USD	6.519.492.934 IDR	76.858	0,06
21.04.2020	223.322 USD	177.038.516 CLP	15.501	0,01	14.04.2020	3.458.121 USD	49.779.656.906 IDR	409.297	0,30
20.04.2020	791.983 USD	3.100.138.369 COP	29.241	0,02	26.08.2020	300.000 USD	5.043.000.000 IDR	(4.804)	(0,00)
20.05.2020	170.000 USD	4.200.666 CZK	1.664	0,00	26.08.2020	762.427 USD	10.965.993.360 IDR	99.631	0,07
01.04.2020	166.367 USD	150.914 EUR	777	0,00	26.08.2020	785.684 USD	11.302.856.962 IDR	102.527	0,07
15.04.2020	3.198.725 USD	2.997.865 EUR	(92.133)	(0,07)	09.04.2020	120.000 USD	8.658.000 INR	5.626	0,00
15.04.2020	7.327.947 USD	6.754.902 EUR	(87.137)	(0,06)	09.04.2020	980.000 USD	73.010.000 INR	15.525	0,01
15.04.2020	1.356.594 USD	1.273.797 EUR	(41.696)	(0,03)	21.04.2020	191.996 USD	4.501.632 MXN	645	0,00
15.04.2020	1.424.948 USD	1.304.180 EUR	(6.695)	(0,00)	21.04.2020	490.000 USD	11.501.158 MXN	1.120	0,00
15.04.2020	90.971 USD	84.201 EUR	(1.459)	(0,00)	21.04.2020	187.984 USD	3.555.522 MXN	36.849	0,03
15.04.2020	30.132 USD	28.240 EUR	(868)	(0,00)	21.04.2020	188.161 USD	3.555.522 MXN	37.026	0,03
15.04.2020	14.635 USD	13.742 EUR	(450)	(0,00)	24.04.2020	90.000 USD	395.820 MYR	(1.574)	(0,00)
15.04.2020	25.747 USD	23.750 EUR	(324)	(0,00)	24.04.2020	340.000 USD	1.433.950 MYR	8.251	0,01
15.04.2020	10.852 USD	10.125 EUR	(263)	(0,00)	24.04.2020	1.310.000 USD	5.509.729 MYR	35.308	0,03
15.04.2020	2.485 USD	2.329 EUR	(72)	(0,00)	24.04.2020	1.328.548 USD	5.426.455 MYR	73.122	0,05

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente (3,91) % (2019: 0,12 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (3,91) % (2019: 0,12 %)							
Offene Devisenterminkontrakte (4,18) % (2019: (0,54) %) (Fortsetzung)					Zinsswaps 0,27 % (2019: 0,66 %)							
30.04.2020	1.772.790 USD	6.309.536 PEN	(60.261)	(0,04)	BRL	2.195.554	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,350 %	02.01.2023	89.793	0,06	
13.04.2020	293.385 USD	15.071.763 PHP	(2.779)	(0,00)	BRL	10.908.671	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,935 %	02.01.2025	-	0,00	
29.06.2020	150.000 USD	623.585 PLN	(86)	(0,00)	BRL	8.441.284	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,035 %	02.01.2025	164.572	0,12	
29.06.2020	280.000 USD	1.146.446 PLN	4.071	0,00	BRL	2.184.117	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,770 %	04.01.2027	131.157	0,10	
29.06.2020	290.000 USD	1.143.702 PLN	14.731	0,01	BRL	1.704.030	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,570 %	02.01.2029	(23.061)	(0,01)	
29.06.2020	250.000 USD	956.919 PLN	19.687	0,01	CNY	4.820.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,493 %	26.02.2025	8.759	0,01	
29.06.2020	470.000 USD	1.854.818 PLN	23.578	0,02	CNY	3.030.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,460 %	28.02.2025	4.842	0,00	
29.06.2020	453.457 USD	1.782.212 PLN	24.510	0,02	CNY	2.290.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,398 %	02.03.2025	2.710	0,00	
29.06.2020	510.000 USD	1.962.633 PLN	37.629	0,03	Zinsswaps zum positiven Marktwert						401.833	0,29
29.06.2020	684.244 USD	2.659.937 PLN	44.044	0,03	Zinsswaps zum negativen Marktwert						(23.061)	(0,01)
29.06.2020	757.937 USD	2.875.689 PLN	65.810	0,05	Zinsswaps zum Marktwert						378.772	0,28
29.06.2020	1.062.063 USD	4.032.101 PLN	91.608	0,07	Derivative Finanzinstrumente insgesamt						(5.396.270)	(3,90)
10.04.2020	1.003.287 USD	4.450.681 RON	(6.540)	(0,00)	Summe Anlagen (2019: 94,00 %)						130.296.635	94,23
10.04.2020	150.000 USD	663.527 RON	(549)	(0,00)	Sonstiges Nettovermögen (2019: 6,00 %)						7.980.162	5,77
10.04.2020	200.000 USD	878.300 RON	720	0,00	Nettovermögen						138.276.797	100,00
10.04.2020	150.000 USD	656.693 RON	1.001	0,00	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)						% des Gesamtvermögens	
10.04.2020	110.000 USD	474.007 RON	2.451	0,00	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind						65,62	
10.04.2020	550.000 USD	2.318.525 RON	23.943	0,02	An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						15,65	
09.04.2020	380.000 USD	27.512.000 RUB	28.260	0,02	Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art						3,53	
09.04.2020	1.138.734 USD	81.876.491 RUB	91.945	0,07	Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente						2,52	
09.04.2020	1.731.266 USD	124.784.134 RUB	135.905	0,10	Sonstige Vermögenswerte						12,68	
16.04.2020	230.424 USD	17.534.133 RUB	6.504	0,00	Summe Vermögenswerte						100,00	
16.04.2020	233.835 USD	17.534.133 RUB	9.915	0,01	Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:							
28.05.2020	974.155 USD	78.057.542 RUB	(16.183)	(0,01)	Bank of America Merrill Lynch							
18.05.2020	770.000 USD	24.596.880 THB	20.371	0,01	Barclays Bank Plc							
18.05.2020	510.000 USD	16.049.700 THB	20.860	0,02	Citibank NA							
20.05.2020	150.000 USD	990.580 TRY	1.810	0,00	HSBC Bank Plc							
20.05.2020	250.000 USD	1.569.182 TRY	15.252	0,01	JP Morgan Chase and Company							
20.05.2020	1.284.395 USD	8.065.742 TRY	77.766	0,06	Standard Chartered Bank							
20.05.2020	1.773.349 USD	11.138.405 TRY	107.051	0,08	State Street Bank and Trust Company							
14.09.2020	150.357 USD	7.242.700 UYU	(10.698)	(0,01)	UBS AG							
20.05.2020	271.460 USD	4.889.261 ZAR	(440)	(0,00)	Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:							
20.05.2020	88.540 USD	1.599.696 ZAR	(422)	(0,00)	Bank of America Merrill Lynch							
20.05.2020	281.258 USD	4.967.188 ZAR	5.024	0,00	Morgan Stanley							
20.05.2020	248.609 USD	4.047.980 ZAR	23.494	0,02	Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.							
20.05.2020	249.263 USD	4.047.980 ZAR	24.148	0,02								
20.05.2020	336.697 USD	5.610.895 ZAR	24.666	0,02								
20.05.2020	559.879 USD	9.351.492 ZAR	39.826	0,03								
20.05.2020	624.909 USD	10.179.767 ZAR	58.794	0,04								
14.09.2020	7.242.700 UYU	171.827 USD	(10.770)	(0,01)								
20.05.2020	3.707.526 ZAR	215.954 USD	(9.772)	(0,01)								
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			3.629.418	2,62								
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(9.404.460)	(6,80)								
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(5.775.042)	(4,18)								

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Dominikanische Republik 1,94 % (2019: 2,35 %)				Honduras 0,11 % (2019: 0,25 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
495.000	Dominican Republic 4,500 % 30.01.2030	429.413	0,07	605.000	Honduras Government 6,250 % 19.01.2027	647.350	0,11
560.000	Dominican Republic 5,500 % 27.01.2025	539.000	0,09				
870.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	824.053	0,14				
3.495.000	Dominican Republic 6,400 % 05.06.2049	3.066.863	0,51	Ungarn 2,65 % (2019: 1,23 %)			
570.000	Dominican Republic 6,500 % 15.02.2048	506.160	0,08	Staatsanleihen			
1.329.000	Dominican Republic 6,850 % 27.01.2045	1.211.882	0,20	1.628.710.000	Hungary Government 1,500 % 24.08.2022	4.993.950	0,83
1.251.000	Dominican Republic 6,875 % 29.01.2026	1.253.150	0,21	2.118.730.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	6.744.304	1,11
125.450.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	2.165.726	0,36	2.798.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	4.325.009	0,71
87.800.000	Dominican Republic 10,750 % 08.11.2029	1.490.541	0,25	16.063.263 2,65			
9.300.000	Dominican Republic 11,375 % 06.07.2029	174.840	0,03	Indonesien 5,71 % (2019: 9,21 %)			
		11.661.628	1,94	Staatsanleihen			
Ecuador 0,42 % (2019: 1,29 %)				1.775.000	Indonesia Government 3,500 % 14.02.2050	1.784.026	0,29
Staatsanleihen				1.910.000	Indonesia Government 3,700 % 30.10.2049	1.901.267	0,31
1.115.000	Ecuador Government 7,875 % 27.03.2025	314.988	0,05	1.080.000	Indonesia Government 4,350 % 11.01.2048	1.109.025	0,18
2.861.000	Ecuador Government 7,950 % 20.06.2024	879.757	0,15	765.000	Indonesia Government 4,625 % 15.04.2043	817.713	0,14
950.000	Ecuador Government 8,750 % 02.06.2023	295.688	0,05	1.785.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	1.900.746	0,31
820.000	Ecuador Government 9,625 % 02.06.2027	231.650	0,04	310.000	Indonesia Government 4,750 % 18.07.2047	325.984	0,05
1.375.000	Ecuador Government 9,650 % 13.12.2026	385.000	0,06	655.000	Indonesia Government 5,125 % 15.01.2045	739.536	0,12
1.390.000	Ecuador Government 10,750 % 31.01.2029	403.100	0,07	1.555.000	Indonesia Government 5,250 % 08.01.2047	1.733.096	0,29
		2.510.183	0,42	44.639.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2027	2.600.064	0,43
Ägypten 1,86 % (2019: 2,74 %)				79.413.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	4.576.837	0,76
Staatsanleihen				12.418.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	783.073	0,13
1.560.000	Egypt Government 4,550 % 20.11.2023	1.384.500	0,23	36.575.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2029	2.276.127	0,38
2.560.000	Egypt Government 5,577 % 21.02.2023	2.380.800	0,39	23.583.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2036	1.417.004	0,23
3.370.000	Egypt Government 6,125 % 31.01.2022	3.250.997	0,54	30.771.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2024	1.951.793	0,32
1.965.000	Egypt Government 6,200 % 01.03.2024	1.832.363	0,30	9.935.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	624.364	0,10
1.050.000	Egypt Government 6,588 % 21.02.2028	893.320	0,15	18.787.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	1.151.870	0,19
1.318.000	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	1.084.467	0,18	93.539.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	5.950.136	0,98
480.000	Egypt Government 8,700 % 01.03.2049	400.575	0,07	46.971.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15.03.2029	3.038.284	0,50
		11.227.022	1,86	34.680.945 5,71			
El Salvador 0,53 % (2019: 0,50 %)				Irak 0,30 % (2019: 1,07 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
745.000	El Salvador Government 6,375 % 18.01.2027	658.626	0,11	2.325.000	Iraq Republic 5,800 % 15.01.2028	1.802.238	0,30
420.000	El Salvador Government 7,125 % 20.01.2050	329.897	0,05				
800.000	El Salvador Government 7,625 % 01.02.2041	669.375	0,11	Eifenbeinküste 1,03 % (2019: 0,41 %)			
810.000	El Salvador Government 7,650 % 15.06.2035	698.752	0,12	Unternehmensanleihen			
329.000	El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	323.808	0,05	25.330.000	African Development Bank 13,250 % 26.02.2021	3.866.887	0,64
595.000	El Salvador Government 8,625 % 28.02.2029	574.733	0,09	Staatsanleihen			
		3.255.191	0,53	1.186.740	Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	1.073.443	0,18
Gabun 0,17 % (2019: 0,14 %)				1.430.000	Ivory Coast Government 6,125 % 15.06.2033	1.255.719	0,21
Staatsanleihen				6.196.049 1,03			
1.502.000	Gabon Government 6,375 % 12.12.2024	1.046.472	0,17	Jamaika 0,44 % (2019: null)			
Ghana 0,66 % (2019: 0,98 %)				Staatsanleihen			
3.550.000	Ghana Government 6,375 % 11.02.2027	2.612.023	0,43	1.040.000	Jamaica Government 6,750 % 28.04.2028	1.107.925	0,18
575.000	Ghana Government 8,125 % 26.03.2032	411.125	0,07	400.000	Jamaica Government 7,875 % 28.07.2045	432.000	0,07
1.345.000	Ghana Government 8,627 % 16.06.2049	950.327	0,16	1.045.000	Jamaica Government 8,000 % 15.03.2039	1.155.868	0,19
		3.973.475	0,66	2.695.793 0,44			
Guatemala 0,15 % (2019: 0,09 %)				Kasachstan 1,67 % (2019: null)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
935.000	Guatemala Government 4,500 % 03.05.2026	913.963	0,15	1.425.000	Development Bank of Kazakhstan JSC 4,125 % 10.12.2022	1.396.500	0,23
				1.650.000	KazMunayGas National Co JSC 5,750 % 19.04.2047	1.654.125	0,27

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Kasachstan 1,67 % (2019: null) (Fortsetzung)				Mexiko 7,35 % (2019: 8,97 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
1.690.000	Kazakhstan Government 4,875 % 14.10.2044	1.937.163	0,32	1.620.000	Mexico Government 4,500 % 31.01.2050	1.619.190	0,27
3.690.000	Kazakhstan Government 5,125 % 21.07.2025	3.999.037	0,66	1.345.000	Mexico Government 4,600 % 10.02.2048	1.359.795	0,22
890.000	Kazakhstan Government 6,500 % 21.07.2045	1.179.250	0,19	358.130.000	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	14.531.368	2,40
		10.166.075	1,67	1.388.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	1.460.870	0,24
Kenia 0,60 % (2019: 0,39 %)				33.270.000 Mexico Government 7,750 % 13.11.2042 1.393.164 0,23			
Staatsanleihen				27.830.000 Mexico Government 8,000 % 07.12.2023 1.250.446 0,21			
2.770.000	Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	2.659.200	0,44	35.430.000	Mexico Government 8,500 % 31.05.2029	1.655.643	0,27
1.035.000	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	967.725	0,16	156.100.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	7.572.148	1,25
		3.626.925	0,60	67.430.000	Mexico Government 10,000 % 20.11.2036	3.518.379	0,58
Kuwait 0,39 % (2019: null)				44.468.437 7,35			
Staatsanleihen				Mongolei 0,29 % (2019: 0,31 %)			
2.285.000	Kuwait Government 3,500 % 20.03.2027	2.380.327	0,39	Staatsanleihen			
Libanon 1,74 % (2019: 0,99 %)				645.000 Mongolia Government 5,125 % 05.12.2022 582.314 0,10			
Staatsanleihen				700.000 Mongolia Government 8,750 % 09.03.2024 664.640 0,11			
6.895.000	Lebanon Government 6,000 % 27.01.2023	1.413.475	0,23	505.000	Mongolia Government 10,875 % 06.04.2021	502.159	0,08
6.361.000	Lebanon Government 6,100 % 04.10.2022	1.304.005	0,22			1.749.113	0,29
2.810.000	Lebanon Government 6,200 % 26.02.2025	562.000	0,09	Marokko 0,18 % (2019: 0,21 %)			
1.536.000	Lebanon Government 6,250 % 04.11.2024	314.880	0,05	Staatsanleihen			
1.704.000	Lebanon Government 6,600 % 27.11.2026	340.800	0,06	1.045.000	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	1.112.925	0,18
3.392.000	Lebanon Government 6,650 % 22.04.2024	695.360	0,11	Mosambik 0,09 % (2019: 0,68 %)			
8.763.000	Lebanon Government 6,650 % 03.11.2028	1.752.600	0,29	Staatsanleihen			
3.955.000	Lebanon Government 6,650 % 26.02.2030	791.000	0,13	724.000	Mozambique Government 5,000 % 15.09.2031	562.458	0,09
1.004.000	Lebanon Government 6,750 % 29.11.2027	200.800	0,03	Namibia 0,09 % (2019: 0,11 %)			
3.051.000	Lebanon Government 6,850 % 23.03.2027	610.200	0,10	Staatsanleihen			
4.071.000	Lebanon Government 7,000 % 23.03.2032	793.845	0,13	595.000	Namibia Government 5,500 % 03.11.2021	565.994	0,09
485.000	Lebanon Government 7,050 % 02.11.2035	97.000	0,02	Niederlande Null (2019: 0,25 %)			
1.347.000	Lebanon Government 7,250 % 23.03.2037	269.400	0,04	Nigeria 0,83 % (2019: 1,22 %)			
6.998.000	Lebanon Government 8,250 % 12.04.2021	1.434.590	0,24	Staatsanleihen			
		10.579.955	1,74	2.765.000	Nigeria Government 6,375 % 12.07.2023	2.310.935	0,38
Malaysia 5,05 % (2019: 1,98 %)				1.665.000 Nigeria Government 6,500 % 28.11.2027 1.164.980 0,19			
Staatsanleihen				1.700.000 Nigeria Government 7,625 % 21.11.2025 1.328.656 0,22			
26.500.000	Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	6.257.903	1,03	330.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	233.681	0,04
18.800.000	Malaysia Government 3,800 % 17.08.2023	4.486.542	0,74			5.038.252	0,83
2.850.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	664.340	0,11	Oman Null (2019: 0,50 %)			
37.553.000	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	8.890.151	1,47	Pakistan 0,40 % (2019: 0,79 %)			
24.110.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	5.829.374	0,96	Staatsanleihen			
9.050.000	Malaysia Government 4,893 % 08.06.2038	2.348.391	0,39	870.000	Pakistan Government 6,875 % 05.12.2027	725.097	0,12
2.020.000	Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179 % 27.04.2026	2.136.466	0,35	1.020.000	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	911.306	0,15
		30.613.167	5,05	575.000	Pakistan Government 8,250 % 30.09.2025	503.754	0,08
Mauritius Null (2019: 0,19 %)				330.000 Third Pakistan 5,500 % 13.10.2021 320.358 0,05			
Mexiko 7,35 % (2019: 8,97 %)				2.460.515 0,40			
Unternehmensanleihen				Panama 2,53 % (2019: 1,69 %)			
1.855.000	Petroleos Mexicanos 3,500 % 30.01.2023	1.502.550	0,25	Staatsanleihen			
1.405.000	Petroleos Mexicanos 4,500 % 23.01.2026	1.026.985	0,17	1.025.000	Panama Government 3,750 % 16.03.2025	1.066.320	0,18
1.920.000	Petroleos Mexicanos 4,875 % 24.01.2022	1.663.680	0,27	2.235.000	Panama Government 3,870 % 23.07.2060	2.255.255	0,37
1.910.000	Petroleos Mexicanos 5,350 % 12.02.2028	1.337.000	0,22	1.035.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	1.084.324	0,18
540.000	Petroleos Mexicanos 5,375 % 13.03.2022	463.843	0,08	825.000	Panama Government 4,300 % 29.04.2053	892.289	0,15
1.350.000	Petroleos Mexicanos 6,500 % 13.03.2027	1.004.063	0,17				
845.000	Petroleos Mexicanos 6,875 % 04.08.2026	644.313	0,11				
3.625.000	Petroleos Mexicanos 6,950 % 28.01.2060	2.465.000	0,41				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Panama 2,53 % (2019: 1,69 %) (Fortsetzung)				Russland 7,12 % (2019: 4,15 %)			
Staatsanleihen (Fortsetzung)				Staatsanleihen			
1.590.000	Panama Government 4,500 % 15.05.2047	1.761.720	0,29	600.000	Russian Federation 4,375 % 21.03.2029	645.000	0,11
1.975.000	Panama Government 4,500 % 16.04.2050	2.188.300	0,36	1.600.000	Russian Federation 4,750 % 27.05.2026	1.709.600	0,28
4.730.000	Panama Government 4,500 % 01.04.2056	5.167.525	0,85	6.200.000	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	7.563.031	1,25
755.000	Panama Government 7,125 % 29.01.2026	912.960	0,15	84.732.000	Russian Federation 7,050 % 19.01.2028	1.113.164	0,18
		15.328.693	2,53	235.760.000	Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	3.121.128	0,52
				281.000.000	Russian Federation 7,650 % 10.04.2030	3.855.590	0,64
Paraguay 0,39 % (2019: 1,27 %)							
Staatsanleihen							
665.000	Paraguay Republic 4,625 % 25.01.2023	683.184	0,11	727.560.000	Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	9.973.323	1,65
590.000	Paraguay Republic 5,000 % 15.04.2026	606.778	0,10	1.029.470.000	Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	15.048.672	2,49
500.000	Paraguay Republic 5,400 % 30.03.2050	486.562	0,08			43.029.508	7,12
605.000	Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048	617.195	0,10	Saudi-Arabien Null (2019: 0,52 %)			
		2.393.719	0,39	Senegal 0,32 % (2019: 0,27 %)			
Peru 4,20 % (2019: 6,31 %)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				1.380.000	Senegal Government 6,250 % 23.05.2033	1.246.528	0,21
1.165.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	342.278	0,06	815.000	Senegal Government 6,750 % 13.03.2048	673.012	0,11
2.110.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14.02.2024	646.709	0,11			1.919.540	0,32
2.350.000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028	1.671.437	0,28	Südafrika 5,82 % (2019: 5,54 %)			
				Unternehmensanleihen			
3.565.000	Peru Government 2,844 % 20.06.2030	3.736.566	0,62	1.788.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26.01.2021	1.528.740	0,25
450.000	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	507.938	0,08	Staatsanleihen			
2.730.000	Peru Government 5,350 % 12.08.2040	764.643	0,13	1.530.000	South Africa Government 4,665 % 17.01.2024	1.442.025	0,24
1.965.000	Peru Government 5,625 % 18.11.2050	2.888.560	0,48	2.035.000	South Africa Government 4,850 % 30.09.2029	1.678.875	0,28
7.857.000	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	2.624.177	0,43	2.900.000	South Africa Government 6,300 % 22.06.2048	2.334.500	0,39
1.940.000	Peru Government 6,950 % 12.08.2031	648.047	0,11	133.130.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	6.150.781	1,02
31.637.000	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	11.498.053	1,90	152.224.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	6.805.205	1,12
		25.328.408	4,20	186.202.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	7.971.062	1,32
Philippinen 1,51 % (2019: 1,61 %)				45.236.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	1.914.533	0,32
Unternehmensanleihen				91.971.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	5.307.940	0,88
8.590.000	Asian Development Bank 16,250 % 12.01.2021	1.331.790	0,22			35.133.661	5,82
Staatsanleihen				Südkorea 0,16 % (2019: null)			
63.399.000	Philippines Government 3,625 % 09.09.2025	1.180.085	0,19	Staatsanleihen			
575.000	Philippines Government 3,700 % 01.03.2041	635.016	0,10	16.750.000.000	Export-Import Bank of Korea 6,360 % 14.02.2023	995.801	0,16
5.450.000	Philippines Government 3,700 % 02.02.2042	6.052.906	1,00	Spanien 0,31 % (2019: 0,27 %)			
		9.199.797	1,51	Unternehmensanleihen			
Polen 0,68 % (2019: 1,42 %)				2.525.000	AI Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	1.897.430	0,31
Staatsanleihen				Sri Lanka 0,68 % (2019: 1,58 %)			
16.090.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2027	4.117.758	0,68	Staatsanleihen			
Katar 2,28 % (2019: 0,93 %)				844.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	568.381	0,09
Staatsanleihen				1.017.000	Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	685.258	0,11
9.045.000	Qatar Government 4,817 % 14.03.2049	10.714.085	1,77	1.370.000	Sri Lanka Government 6,250 % 04.10.2020	962.211	0,16
2.510.000	Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	3.059.063	0,51	595.000	Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	338.406	0,06
		13.773.148	2,28	2.758.000	Sri Lanka Government 6,850 % 03.11.2025	1.568.613	0,26
Rumänien 2,38 % (2019: 0,51 %)						4.122.869	0,68
Staatsanleihen				Suriname Null (2019: 0,06 %)			
16.845.000	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	3.866.824	0,64	Tadschikistan Null (2019: 0,07 %)			
13.560.000	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	3.151.185	0,52				
6.350.000	Romania Government 4,850 % 22.04.2026	1.478.788	0,24				
876.000	Romania Government 5,125 % 15.06.2048	890.235	0,15				
20.380.000	Romania Government 5,800 % 26.07.2027	4.994.656	0,83				
		14.381.688	2,38				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,97 % (2019: 94,05 %) (Fortsetzung)			
Thailand 3,40 % (2019: 2,44 %)				Vereinigtes Königreich 0,86 % (2019: 1,34 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
63.488.000	Thailand Government 2,875 % 17.12.2028	2.156.911	0,36	20.296.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 7,500 % 15.05.2022	1.266.353	0,21
37.180.000	Thailand Government 3,300 % 17.06.2038	1.364.181	0,23	8.570.000	European Bank for Reconstruction & Development 12,000 % 24.02.2021	1.296.518	0,21
108.340.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	4.003.603	0,66	1.500.000	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7,625 % 08.11.2026	1.282.500	0,21
81.930.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	2.990.610	0,49	1.455.000	Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9,750 % 22.01.2025	1.374.975	0,23
172.590.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	6.451.182	1,07			5.220.346	0,86
101.887.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	3.557.831	0,59				
		20.524.318	3,40				
Tunesien Null (2019: 0,08 %)				USA 1,16 % (2019: null)			
Türkei 4,25 % (2019: 3,51 %)				Unternehmensanleihen			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
1.244.000	Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08.02.2021	1.225.340	0,20	3.300.000.000	International Finance Corp 8,000 % 09.10.2023	211.972	0,04
				6.750.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.04.2020	6.749.936	1,12
						6.961.908	1,16
2.125.000	Turkey Government 5,600 % 14.11.2024	1.949.688	0,32	Uruguay 1,18 % (2019: 0,61 %)			
620.000	Turkey Government 5,750 % 22.03.2024	581.056	0,10	Staatsanleihen			
2.925.000	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	2.627.473	0,43	1.910.000	Uruguay Government 4,375 % 23.01.2031	2.081.303	0,34
1.265.000	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	1.117.153	0,18	4.470.000	Uruguay Government 4,975 % 20.04.2055	5.077.641	0,84
4.390.000	Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	4.292.597	0,72			7.158.944	1,18
1.515.000	Turkey Government 6,350 % 10.08.2024	1.443.274	0,23	Usbekistan 0,08 % (2019: null)			
11.910.000	Turkey Government 7,100 % 08.03.2023	1.576.795	0,26	Staatsanleihen			
3.265.000	Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	3.203.781	0,53	490.000	Uzbekistan Republic 5,375 % 20.02.2029	487.320	0,08
570.000	Turkey Government 7,625 % 26.04.2029	546.844	0,09	Venezuela 0,99 % (2019: 1,92 %)			
25.164.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	3.134.861	0,52	Unternehmensanleihen			
7.110.000	Turkey Government 8,800 % 27.09.2023	962.888	0,16	1.514.000	Petroleos de Venezuela SA 5,375 % 12.04.2027	105.980	0,02
9.860.000	Turkey Government 10,400 % 20.03.2024	1.392.908	0,23	545.000	Petroleos de Venezuela SA 5,500 % 12.04.2037	38.150	0,01
11.450.000	Turkey Government 11,000 % 02.03.2022	1.707.010	0,28	2.430.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 16.05.2024	170.100	0,03
		25.761.668	4,25	1.522.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 15.11.2026	106.540	0,02
Ukraine 3,16 % (2019: 2,31 %)				627.000	Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27.10.2020	108.157	0,02
Staatsanleihen				960.000	Petroleos de Venezuela SA 9,000 % 17.11.2021	67.200	0,01
1.230.000	Ukraine Government 7,375 % 25.09.2032	1.125.450	0,19	848.000	Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17.05.2035	59.360	0,01
1.280.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2023	1.212.800	0,20	1.073.000	Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17.02.2022	75.110	0,01
5.135.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2024	4.788.387	0,79	Staatsanleihen			
6.968.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	6.371.365	1,05	446.000	Venezuela Government 6,000 % 09.12.2020	44.600	0,01
385.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	357.087	0,06	4.051.000	Venezuela Government 7,000 % 31.03.2038	405.100	0,07
795.000	Ukraine Government 8,994 % 01.02.2024	739.350	0,12	8.937.000	Venezuela Government 7,650 % 21.04.2025	893.700	0,14
1.895.000	Ukraine Government 9,750 % 01.11.2028	1.859.765	0,31	11.483.000	Venezuela Government 8,250 % 13.10.2024	1.148.300	0,18
5.370.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	173.168	0,03	6.597.000	Venezuela Government 9,000 % 07.05.2023	659.700	0,11
77.560.000	Ukraine Government 15,840 % 26.02.2025	2.501.098	0,41	5.664.000	Venezuela Government 9,250 % 15.09.2027	566.400	0,09
		19.128.470	3,16	4.432.000	Venezuela Government 9,250 % 07.05.2028	443.200	0,07
VAE 1,15 % (2019: 0,48 %)				2.989.000	Venezuela Government 9,375 % 13.01.2034	298.900	0,05
Unternehmensanleihen				4.318.000	Venezuela Government 11,950 % 05.08.2031	431.800	0,07
775.000	Tabreed Sukuk Spc Ltd 5,500 % 31.10.2025	817.625	0,14	3.938.000	Venezuela Government 12,750 % 23.08.2022	393.800	0,07
						6.016.097	0,99
				Sambia Null (2019: 0,23 %)			
615.000	Abu Dhabi Government 2,125 % 30.09.2024	610.387	0,10	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
635.000	Abu Dhabi Government 3,125 % 03.05.2026	649.784	0,11			568.785.500	93,97
2.260.000	Abu Dhabi Government 3,125 % 30.09.2049	2.114.159	0,35	Übertragbare Wertpapiere insgesamt			
1.365.000	Abu Dhabi Government 4,125 % 11.10.2047	1.488.277	0,25			568.785.500	93,97
1.305.000	Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	1.217.320	0,20	Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			
		6.897.552	1,15			568.785.500	93,97

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,11) % (2019: (0,05) %)					Derivative Finanzinstrumente (1,11) % (2019: (0,05) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (1,43) % (2019: (0,50) %)					Offene Devisenterminkontrakte (1,43) % (2019: (0,50) %) (Fortsetzung)				
02.04.2020	78.238.708 BRL	18.674.060 USD	(3.589.282)	(0,60)	02.04.2020	690.000 USD	3.249.555 BRL	63.471	0,01
02.04.2020	46.160.838 BRL	10.890.329 USD	(1.990.310)	(0,33)	02.04.2020	5.624.621 USD	28.769.937 BRL	77.647	0,01
02.04.2020	32.077.870 BRL	7.569.642 USD	(1.384.883)	(0,23)	02.04.2020	4.464.611 USD	22.657.901 BRL	96.065	0,02
02.04.2020	9.270.478 BRL	2.163.220 USD	(375.829)	(0,06)	02.04.2020	3.529.832 USD	17.596.211 BRL	137.202	0,02
02.04.2020	7.315.260 BRL	1.706.780 USD	(296.365)	(0,05)	02.04.2020	1.120.000 USD	5.026.000 BRL	150.964	0,02
02.04.2020	2.523.640 BRL	560.000 USD	(73.431)	(0,01)	02.04.2020	4.524.740 USD	22.623.700 BRL	162.788	0,03
05.05.2020	7.938.480 BRL	1.760.000 USD	(233.063)	(0,04)	02.04.2020	4.538.355 USD	22.623.700 BRL	176.403	0,03
05.05.2020	22.623.700 BRL	4.530.811 USD	(179.228)	(0,03)	02.04.2020	6.340.000 USD	30.311.540 BRL	495.799	0,09
05.05.2020	22.623.700 BRL	4.517.422 USD	(165.839)	(0,03)	15.04.2020	159.754 USD	157.628 CHF	(3.263)	(0,00)
05.05.2020	17.596.211 BRL	3.523.964 USD	(139.400)	(0,02)	15.04.2020	65.792 USD	65.059 CHF	(1.492)	(0,00)
05.05.2020	22.657.901 BRL	4.457.233 USD	(99.072)	(0,02)	15.04.2020	75.163 USD	72.705 CHF	(28)	(0,00)
05.05.2020	28.769.937 BRL	5.617.263 USD	(83.475)	(0,01)	15.04.2020	208.069 USD	197.920 CHF	3.382	0,00
05.05.2020	22.728.250 BRL	4.426.661 USD	(54.969)	(0,01)	15.04.2020	124.065 USD	116.355 CHF	3.731	0,00
15.04.2020	2.877.463 CHF	3.120.943 USD	(145.088)	(0,02)	21.04.2020	414.348 USD	339.247.057 CLP	16.115	0,00
15.04.2020	153.621 CHF	165.597 USD	(6.723)	(0,00)	21.04.2020	1.520.000 USD	1.279.080.000 CLP	18.523	0,00
15.04.2020	59.075 CHF	62.112 USD	(1.016)	(0,00)	21.04.2020	725.652 USD	593.946.530 CLP	28.435	0,00
15.04.2020	96.521 CHF	100.388 USD	(567)	(0,00)	21.04.2020	713.189 USD	565.380.580 CLP	49.504	0,01
21.04.2020	1.066.920.499 CLP	1.362.693 USD	(110.265)	(0,02)	20.04.2020	206.010 USD	806.407.240 COP	7.606	0,00
21.04.2020	1.066.920.499 CLP	1.360.955 USD	(108.526)	(0,02)	14.04.2020	370.000 USD	5.359.450.000 IDR	41.753	0,01
20.04.2020	10.417.044 CNH	1.485.634 USD	(15.986)	(0,00)	14.04.2020	800.528 USD	11.309.854.656 IDR	107.840	0,02
20.04.2020	10.029.567 CNH	1.429.649 USD	(14.666)	(0,00)	14.04.2020	920.733 USD	12.667.448.317 IDR	144.898	0,02
20.04.2020	1.857.785 CNH	264.717 USD	(2.619)	(0,00)	14.04.2020	1.032.367 USD	14.133.103.495 IDR	166.766	0,03
20.05.2020	50.832.224 CZK	2.255.951 USD	(218.924)	(0,04)	14.04.2020	1.101.031 USD	15.075.310.395 IDR	177.723	0,03
20.05.2020	33.888.150 CZK	1.504.201 USD	(146.183)	(0,02)	14.04.2020	7.687.010 USD	111.192.601.216 IDR	876.869	0,15
14.04.2020	68.275.948.680 IDR	4.954.713 USD	(773.060)	(0,13)	09.04.2020	3.190.000 USD	237.655.000 INR	50.537	0,01
14.04.2020	53.635.898.429 IDR	3.892.300 USD	(607.297)	(0,10)	21.04.2020	881.181 USD	20.660.613 MXN	2.960	0,00
14.04.2020	41.069.985.950 IDR	2.978.460 USD	(463.073)	(0,08)	21.04.2020	1.062.588 USD	20.097.783 MXN	208.291	0,03
14.04.2020	19.722.560.000 IDR	1.430.000 USD	(222.065)	(0,04)	21.04.2020	1.063.589 USD	20.097.783 MXN	209.292	0,03
14.04.2020	4.854.400.000 IDR	320.000 USD	(22.686)	(0,00)	24.04.2020	4.890.000 USD	20.566.851 MYR	131.798	0,02
14.04.2020	964.810.000 IDR	70.000 USD	(10.909)	(0,00)	24.04.2020	4.661.404 USD	19.039.503 MYR	256.558	0,04
09.04.2020	178.292.925 INR	2.480.338 USD	(125.058)	(0,02)	30.04.2020	3.488.357 USD	12.415.410 PEN	(118.580)	(0,02)
09.04.2020	59.430.975 INR	826.702 USD	(41.609)	(0,01)	13.04.2020	416.611 USD	21.402.165 PHP	(3.946)	(0,00)
21.04.2020	20.954.901 MXN	974.103 USD	(83.372)	(0,01)	29.06.2020	220.000 USD	867.636 PLN	11.175	0,00
20.05.2020	9.770.240 MXN	397.191 USD	16.273	0,00	29.06.2020	2.702.754 USD	10.254.518 PLN	234.673	0,04
24.04.2020	5.843.087 MYR	1.425.248 USD	(73.432)	(0,01)	29.06.2020	3.787.246 USD	14.378.205 PLN	326.667	0,05
24.04.2020	2.994.638 MYR	710.000 USD	(17.182)	(0,00)	10.04.2020	3.359.153 USD	14.901.540 RON	(21.900)	(0,00)
29.06.2020	29.612.876 PLN	7.779.453 USD	(652.158)	(0,11)	10.04.2020	550.000 USD	2.415.325 RON	1.980	0,00
29.06.2020	24.985.864 PLN	6.561.586 USD	(547.931)	(0,09)	10.04.2020	1.820.000 USD	7.672.210 RON	79.230	0,01
29.06.2020	19.433.450 PLN	5.112.586 USD	(435.299)	(0,07)	09.04.2020	1.980.000 USD	143.352.000 RUB	147.249	0,02
29.06.2020	18.508.048 PLN	4.861.488 USD	(406.928)	(0,07)	09.04.2020	4.134.357 USD	297.265.866 RUB	333.822	0,07
29.06.2020	16.454.719 PLN	4.273.787 USD	(313.427)	(0,05)	09.04.2020	6.285.643 USD	453.049.017 RUB	493.425	0,09
29.06.2020	10.991.478 PLN	2.868.340 USD	(222.886)	(0,04)	16.04.2020	1.272.299 USD	96.815.594 RUB	35.913	0,01
29.06.2020	8.861.885 PLN	2.307.662 USD	(174.764)	(0,03)	16.04.2020	1.291.133 USD	96.815.594 RUB	54.747	0,01
29.06.2020	2.088.057 PLN	537.133 USD	(34.575)	(0,01)	28.05.2020	4.990.596 USD	399.888.961 RUB	(82.906)	(0,01)
29.06.2020	1.281.687 PLN	330.000 USD	(21.521)	(0,00)	18.05.2020	1.410.000 USD	45.063.600 THB	36.616	0,01
10.04.2020	1.780.552 RON	410.962 USD	(6.968)	(0,00)	18.05.2020	2.950.000 USD	94.234.800 THB	78.046	0,01
10.04.2020	644.100 RON	148.239 USD	(2.098)	(0,00)	20.05.2020	4.142.133 USD	26.011.764 TRY	250.791	0,04
09.04.2020	399.888.961 RUB	5.030.050 USD	82.518	0,01	20.05.2020	5.718.995 USD	35.921.008 TRY	345.238	0,07
18.05.2020	301.008.966 THB	9.531.633 USD	(357.910)	(0,06)	14.09.2020	629.624 USD	30.329.000 UYU	(44.803)	(0,01)
18.05.2020	188.130.603 THB	5.954.819 USD	(221.242)	(0,04)	20.05.2020	1.131.090 USD	20.372.039 ZAR	(1.835)	(0,00)
20.05.2020	30.008.103 TRY	4.562.270 USD	(73.079)	(0,01)	20.05.2020	368.910 USD	6.665.281 ZAR	(1.758)	(0,00)
20.05.2020	2.059.115 TRY	308.299 USD	(257)	(0,00)	20.05.2020	1.418.010 USD	25.042.908 ZAR	25.329	0,00
02.04.2020	4.433.051 USD	22.728.250 BRL	50.941	0,01	20.05.2020	831.265 USD	13.535.067 ZAR	78.556	0,01

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,11) % (2019: (0,05) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (1,43) % (2019: (0,50) %) (Fortsetzung)				
20.05.2020	833.450 USD	13.535.067 ZAR	80.741	0,01
20.05.2020	1.112.668 USD	18.542.048 ZAR	81.511	0,01
20.05.2020	1.850.205 USD	30.903.413 ZAR	131.611	0,02
20.05.2020	2.065.106 USD	33.640.573 ZAR	194.294	0,03
14.09.2020	30.329.000 UYU	719.532 USD	(45.105)	(0,01)

Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	7.034.266	1,16
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(15.672.111)	(2,59)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(8.637.845)	(1,43)

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
---------	------------	-------------	--------------	------------------	---------------	-----------

Zinsswaps 0,32 % (2019: 0,45 %)

BRL	6.747.138	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,055 %	02.01.2025	(21.899)	(0,00)
BRL	54.543.357	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,935 %	02.01.2025	-	0,00
BRL	23.516.113	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,790 %	02.01.2025	1.305.154	0,22
BRL	5.843.966	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,035 %	02.01.2025	113.935	0,02
BRL	8.736.467	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,770 %	04.01.2027	524.627	0,09
BRL	7.668.133	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 6,570 %	02.01.2029	(103.773)	(0,02)
CNY	16.130.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,492 %	26.02.2025	29.311	0,01
CNY	10.680.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,480 %	27.02.2025	18.487	0,00
CNY	10.680.000	Weniger als 1 Monat CNRR	Fest 2,460 %	28.02.2025	17.066	0,00
Zinsswaps zum positiven Marktwert					2.008.580	0,34
Zinsswaps zum negativen Marktwert					(125.672)	(0,02)
Zinsswaps zum Marktwert					1.882.908	0,32

Derivative Finanzinstrumente insgesamt (6.754.937) (1,11)

Summe Anlagen (2019: 94,00 %)	562.030.563	92,86
Sonstiges Nettovermögen (2019: 6,00 %)	43.230.815	7,14
Nettovermögen	605.261.378	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	68,05
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	17,77
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art	3,06
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	1,41
Sonstige Vermögenswerte	9,71
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

Bank of America Merrill Lynch
Morgan Stanley

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW		Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 96,80 %					Übertragbare Wertpapiere 96,80 % (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 96,80 %					Festverzinsliche Wertpapiere 96,80 % (Fortsetzung)			
Argentinien 0,93 %					Isle of Man 1,59 %			
	Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
275.000	Argentina Government 3,750 % 31.12.2038	82.887	0,93	150.000	AngloGold Ashanti Holdings Plc 6,500 % 15.04.2040	142.688	1,59	
Bermuda 2,02 %					Israel 4,26 %			
	Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
200.000	China Water Affairs Group Ltd 5,250 % 07.02.2022	181.078	2,02	200.000	Bank Leumi Le-Israel BM 3,275 % 29.01.2031	186.431	2,08	
Brasilien 1,96 %					200.000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd 5,412 % 30.12.2025	195.000	2,18
	Unternehmensanleihen					381.431	4,26	
200.000	Globo Comunicacao e Participacoes SA 4,875 % 22.01.2030	175.000	1,96	Luxemburg 0,85 %				
Britische Jungferninseln 8,73 %					Unternehmensanleihen			
	Unternehmensanleihen			200.000	Puma 5,125 % 06.10.2024	76.000	0,85	
200.000	Huarong Finance II Co Ltd 4,625 % 03.06.2026	205.063	2,29	Mauritius 3,66 %				
200.000	JIC Zhixin Ltd 3,500 % 24.11.2027	213.093	2,38		Unternehmensanleihen			
200.000	Leader Goal 4,250 % 31.12.2099	194.469	2,17	200.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13.02.2022	167.115	1,87	
184.000	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd 6,750 % 24.04.2033	168.663	1,89	200.000	Network i2i Ltd 5,650 % 31.12.2099	159.750	1,79	
		781.288	8,73			326.865	3,66	
Kanada 1,89 %					Mexiko 4,15 %			
	Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
200.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01.04.2023	168.875	1,89	200.000	Grupo Bimbo SAB de CV 5,950 % 31.12.2099	187.188	2,09	
Kaimaninseln 7,69 %					200.000	Trust F/1401 6,390 % 15.01.2050	184.090	2,06
	Unternehmensanleihen					371.278	4,15	
200.000	Comunicaciones Celulares SA Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	196.062	2,19	Marokko 2,46 %				
200.000	Grupo Aval Ltd 4,375 % 04.02.2030	162.040	1,81		Unternehmensanleihen			
200.000	MAF Global Securities Ltd 5,500 % 31.12.2099	149.063	1,67	200.000	OCP SA 6,875 % 25.04.2044	219.875	2,46	
200.000	Sunac China Holdings Ltd 7,500 % 01.02.2024	181.000	2,02	Niederlande 7,89 %				
		688.165	7,69		Unternehmensanleihen			
Chile 5,92 %					200.000	AES Andres BV 7,950 % 11.05.2026	179.000	2,00
	Unternehmensanleihen			200.000	IHS Netherlands Holdco BV 8,000 % 18.09.2027	173.040	1,93	
200.000	AES Gener SA 6,350 % 07.10.2079	160.000	1,79	197.212	MV24 Capital BV 6,748 % 01.06.2034	157.473	1,76	
200.000	Colbun SA 3,150 % 06.03.2030	188.000	2,10	200.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7,125 % 31.01.2025	197.000	2,20	
200.000	Empresa Electrica Cochrane SpA 5,500 % 14.05.2027	182.063	2,03			706.513	7,89	
		530.063	5,92	Nigeria 2,19 %				
Kolumbien 1,99 %					Unternehmensanleihen			
	Unternehmensanleihen			200.000	Africa Finance Corp 4,375 % 17.04.2026	195.812	2,19	
200.000	Bancolombia SA 4,625 % 18.12.2029	178.000	1,99	Panama 2,03 %				
Ägypten 2,05 %					Unternehmensanleihen			
	Unternehmensanleihen			200.000	Intercorp Financial Services Inc 4,125 % 19.10.2027	181.500	2,03	
200.000	African Export-Import Bank 3,994 % 21.09.2029	183.000	2,05	Peru 1,40 %				
Indien 1,95 %					Unternehmensanleihen			
	Unternehmensanleihen			200.000	Peru LNG Srl 5,375 % 22.03.2030	125.000	1,40	
200.000	Indian Railway Finance Corp Ltd 3,950 % 13.02.2050	174.375	1,95	Singapur 2,13 %				
Irland 2,05 %					Unternehmensanleihen			
	Unternehmensanleihen			192.260	LLPL Capital Pte Ltd 6,875 % 04.02.2039	190.818	2,13	
200.000	Borets Finance DAC 6,500 % 07.04.2022	183.844	2,05					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 96,80 % (Fortsetzung)			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		
Festverzinsliche Wertpapiere 96,80 % (Fortsetzung)			% des Gesamtvermögens		
Südkorea 6,58 %			Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind		
Unternehmensanleihen			An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		
200.000	Hanwha Life Insurance Co Ltd 4,700 % 23.04.2048	200.226	2,24	Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art	4,16
200.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475 % 09.11.2047	193.375	2,16	Sonstige Vermögenswerte	3,98
200.000	Woori Bank 5,250 % 31.12.2099	195.438	2,18	Summe Vermögenswerte	100,00
		589.039	6,58	Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.	
Spanien 2,10 %			Unternehmensanleihen		
250.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	187.864	2,10		
Thailand 2,00 %			Unternehmensanleihen		
200.000	Bangkok Bank PCL 3,733 % 25.09.2034	179.024	2,00		
Türkei 3,97 %			Unternehmensanleihen		
200.000	Petkim Petrokimya Holding AS 5,875 % 26.01.2023	166.313	1,86		
200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,625 % 30.05.2022	188.625	2,11		
		354.938	3,97		
Ukraine 1,91 %			Unternehmensanleihen		
200.000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc 6,200 % 11.02.2025	171.000	1,91		
Vereinigte Arabische Emirate 6,20 %			Unternehmensanleihen		
200.000	Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950 % 15.12.2039	179.000	2,00		
200.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500 % 31.12.2099	184.460	2,06		
200.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 5,750 % 29.12.2049	191.280	2,14		
		554.740	6,20		
Vereinigtes Königreich 4,25 %			Unternehmensanleihen		
100.000	DTEK Finance Plc 10,750 % 31.12.2024	52.520	0,59		
200.000	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7,625 % 08.11.2026	171.000	1,91		
200.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13.07.2022	157.000	1,75		
		380.520	4,25		
Summe festverzinsliche Wertpapiere		8.661.480	96,80		
Übertragbare Wertpapiere insgesamt		8.661.480	96,80		
Anlagen insgesamt		8.661.480	96,80		
Sonstiges Nettovermögen		285.913	3,20		
Nettovermögen		8.947.393	100,00		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert EUR	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert EUR	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %)				Übertragbare Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %) (Fortsetzung)			
Kanada 0,47 % (2019: null)				Irland 0,61 % (2019: null)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
20.000.000	Daimler Canada Finance Inc 2,000 % 11.09.2023	1.771.483	0,47	2.500.000	Atlas Copco Finance DAC 0,125 % 03.09.2029	2.282.293	0,61
Dänemark 57,45 % (2019: 48,56 %)				Elfenbeinküste 0,52 % (2019: null)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
3.200.000	Carlsberg Breweries A/S 2,500 % 28.05.2024	3.359.182	0,89	21.000.000	African Development Bank 0,375 % 11.04.2024	1.944.978	0,52
59.943.786	Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	7.751.214	2,06	Luxemburg 0,26 % (2019: 4,22 %)			
124.450.316	Jyske Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	16.703.740	4,44	Unternehmensanleihen			
101.019.693	Jyske Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	14.021.118	3,73	6.600.000	European Investment Bank 1,500 % 26.01.2024	590.128	0,16
81.295.345	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01.10.2050	10.410.934	2,77	4.000.000	European Investment Bank 2,770 % 15.02.2024	368.035	0,10
264.778.729	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500 % 01.10.2050	35.461.231	9,43			958.163	0,26
212.745.149	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000 % 01.10.2047	29.466.182	7,83	Niederlande 0,56 % (2019: 1,12 %)			
210.389.218	Nykredit Realkredit A/S 0,500 % 01.10.2050	26.231.901	6,98	Unternehmensanleihen			
64.932.631	Nykredit Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	8.310.601	2,21	12.000.000	BMW Finance NV 1,250 % 13.06.2022	1.051.323	0,28
60.000.000	Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2037	8.249.037	2,19	12.000.000	Volkswagen Financial Services NV 0,968 % 21.01.2023	1.046.068	0,28
45.220.869	Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	6.018.102	1,60			2.097.391	0,56
151.797.666	Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	21.046.109	5,60	Norwegen 12,33 % (2019: 10,45 %)			
52.684.807	Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	7.251.434	1,93	Unternehmensanleihen			
1.500.000	Orsted A/S 1,500 % 26.11.2029	1.557.409	0,41	2.500.000	Avinor AS 1,250 % 09.02.2027	2.481.703	0,66
42.075.306	Realkredit Danmark A/S 0,500 % 01.10.2050	5.246.233	1,40	7.000.000	DNB Boligkreditt AS 0,750 % 31.01.2024	651.252	0,17
107.876.759	Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01.10.2047	14.968.803	3,98	20.000.000	DNB Boligkreditt AS 2,125 % 28.05.2026	1.807.428	0,48
		216.053.230	57,45	2.500.000	Equinor ASA 1,250 % 17.02.2027	2.504.048	0,67
Finnland 9,42 % (2019: 2,49 %)				Philippinen 0,66 % (2019: 0,68 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
5.000.000	Aktia Bank OYJ 0,375 % 05.03.2026	5.119.800	1,36	28.000.000	Asian Development Bank 1,683 % 16.01.2024	2.479.745	0,66
2.300.000	Finnvera OYJ 0,500 % 13.04.2026	2.400.473	0,64	Schweden 10,05 % (2019: 15,48 %)			
2.500.000	Fortum OYJ 1,625 % 27.02.2026	2.493.338	0,66	Unternehmensanleihen			
2.700.000	Fortum OYJ 2,250 % 06.09.2022	2.789.408	0,74	600.000	Atlas Copco AB 2,500 % 28.02.2023	633.589	0,17
4.700.000	Municipality Finance Plc 0,625 % 26.11.2026	4.948.061	1,32	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 1,125 % 21.01.2026	960.547	0,26
2.150.000	Nordic Investment Bank 0,375 % 01.02.2024	198.103	0,05	2.000.000	Heimstaden Bostad AB 2,125 % 05.09.2023	2.053.060	0,55
		16.600.000	4,65				
		35.428.850	9,42	Staatsanleihen			
Frankreich 0,78 % (2019: 1,58 %)				City of Oslo Norway 1,870 % 06.05.2026			
Unternehmensanleihen				City of Oslo Norway 3,550 % 12.02.2021			
21.000.000	Council Of Europe Development Bank 1,625 % 26.02.2024	1.891.991	0,50			46.423.178	12,33
Staatsanleihen				Philippinen 0,66 % (2019: 0,68 %)			
12.000.000	Caisse des Depots et Consignations 1,644 % 06.12.2022	1.064.622	0,28	Unternehmensanleihen			
		2.956.613	0,78	28.000.000	Asian Development Bank 1,683 % 16.01.2024	2.479.745	0,66
Deutschland 0,26 % (2019: 6,00 %)				Schweden 10,05 % (2019: 15,48 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
10.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 1,230 % 20.11.2028	964.188	0,26	600.000	Atlas Copco AB 2,500 % 28.02.2023	633.589	0,17
Island 1,09 % (2019: null)				Heimstaden Bostad AB 1,125 % 21.01.2026			
Staatsanleihen				Heimstaden Bostad AB 2,125 % 05.09.2023			
3.100.000	Iceland Government 0,100 % 20.06.2024	3.108.417	0,82				
1.000.000	Iceland Government 0,500 % 20.12.2022	1.007.812	0,27				
		4.116.229	1,09				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert EUR	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW			
Übertragbare Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente 2,63 % (2019: (0,16) %) (Fortsetzung)							
Festverzinsliche Wertpapiere 95,26 % (2019: 92,97 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte 2,86 % (2019: (0,03) %)							
Schweden 10,05 % (2019: 15,48 %) (Fortsetzung)			15.04.2020	144.014.936 CHF	136.026.122 EUR	(347.123)	(0,09)			
Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			15.04.2020	28.786.813 CHF	27.189.947 EUR	(69.386)	(0,02)			
1.200.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0,625 % 29.01.2026	1.245.156	0,33	15.04.2020	747.888 CHF	704.745 EUR	(147)	(0,00)		
1.900.000	Sagax AB 2,250 % 13.03.2025	1.907.554	0,51	15.04.2020	149.494 CHF	140.870 EUR	(29)	(0,00)		
2.000.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1,000 % 12.08.2027	1.800.034	0,48	15.04.2020	876.315 EUR	923.464 CHF	6.304	0,00		
3.000.000	Securitas AB 1,250 % 15.03.2022	2.992.026	0,80	15.04.2020	2.710.029 EUR	2.852.986 CHF	22.181	0,01		
8.000.000	Skandiabanken AB 0,721 % 24.04.2024	748.534	0,20	16.04.2020	163.784.187 EUR	1.223.300.000 DKK	(154.867)	(0,05)		
500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,375 % 09.02.2026	511.390	0,14	16.04.2020	8.341.155 EUR	62.300.000 DKK	(7.904)	(0,00)		
600.000	SKF AB 2,375 % 29.10.2020	607.817	0,16	16.04.2020	8.716.843 EUR	65.100.000 DKK	(7.454)	(0,00)		
36.000.000	Stadshypotek AB 1,500 % 01.03.2024	3.459.543	0,92	16.04.2020	4.015.951 EUR	30.000.000 DKK	(4.463)	(0,00)		
48.000.000	Sveriges Sakerställda Obligationer AB 2,000 % 17.06.2026	4.775.700	1,28	16.04.2020	3.922.535 EUR	29.300.000 DKK	(4.069)	(0,00)		
31.200.000	Swedbank Hypotek AB 1,000 % 18.09.2024	2.944.524	0,78	16.04.2020	8.174.752 EUR	61.000.000 DKK	(88)	(0,00)		
1.000.000	Telia Co AB 1,375 % 11.05.2081	876.130	0,23	16.04.2020	3.344.202 EUR	34.000.000 NOK	393.999	0,10		
4.500.000	Telia Co AB 3,000 % 04.04.2078	4.376.070	1,17	16.04.2020	3.739.230 EUR	38.300.000 NOK	415.913	0,11		
2.500.000	Vattenfall AB 0,500 % 24.06.2026	2.425.155	0,65	16.04.2020	4.226.075 EUR	42.000.000 NOK	581.706	0,15		
Staatsanleihen			16.04.2020	57.035.252 EUR	567.900.000 NOK	7.758.181	2,07			
32.000.000	City of Stockholm Sweden 0,332 % 21.05.2024	2.931.097	0,78	16.04.2020	1.039.801 EUR	11.000.000 SEK	28.123	0,01		
4.000.000	City of Stockholm Sweden 0,597 % 21.02.2024	370.629	0,10	16.04.2020	4.001.548 EUR	42.400.000 SEK	101.990	0,03		
12.000.000	Kommuninvest I Sverige AB 0,625 % 13.11.2023	1.115.447	0,30	16.04.2020	44.420.635 EUR	468.500.000 SEK	1.332.364	0,35		
500.000	Stockholms Lans Landsting 2,125 % 12.09.2022	529.448	0,14	16.04.2020	55.700.000 NOK	4.739.095 EUR	94.032	0,03		
3.900.000	Sweden Government 1,000 % 12.11.2026	389.267	0,10	16.04.2020	134.200.000 NOK	11.262.169 EUR	382.457	0,10		
		37.652.717	10,05	16.04.2020	117.900.000 SEK	10.716.039 EUR	127.307	0,03		
				16.04.2020	101.000.000 SEK	9.168.667 EUR	120.373	0,03		
USA 0,80 % (2019: 2,39 %)			Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					11.364.930	3,02	
Unternehmensanleihen			Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(595.530)	(0,16)	
2.500.000	Autoliv Inc 0,750 % 26.06.2023	2.407.662	0,64	Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					10.769.400	2,86
6.000.000	International Finance Corp 1,250 % 05.04.2027	587.434	0,16							
		2.995.096	0,80							
Summe festverzinsliche Wertpapiere			358.124.154	95,26	Derivative Finanzinstrumente insgesamt			9.895.690	2,63	
Übertragbare Wertpapiere insgesamt			358.124.154	95,26	Anlagen insgesamt			368.019.844	97,89	
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			358.124.154	95,26	Sonstiges Nettovermögen			7.920.229	2,11	
					Nettovermögen			375.940.073	100,00	
					Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			% des Gesamtvermögens		
					Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind			92,14		
					Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art			0,90		
					Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente			2,95		
					Sonstige Vermögenswerte			4,01		
					Summe Vermögenswerte			100,00		
					Der Kontrahent für die offenen Terminkontrakte ist Morgan Stanley.					
					Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:					
					JP Morgan Chase and Company					
					State Street Bank and Trust Company					
					Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.					
Nennbetrag USD	Durchschnittskostenpreis	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW							
Derivative Finanzinstrumente 2,63 % (2019: (0,16) %)										
Offene Terminkontrakte (0,23) % (2019: (0,13) %)										
(85.157.720)	(135)	632 von Euro-Bobl Future Index Kurzfristige Terminkontrakte Fälligkeit 08.06.2020	(295.000)	(0,08)						
(33.233.250)	(170)	196 von Euro-Bund Future Index Kurzfristige Terminkontrakte Fälligkeit 08.06.2020	(578.710)	(0,15)						
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten			(873.710)	(0,23)						

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %)				Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 42,54 % (2019: 35,77 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 42,54 % (2019: 35,77 %) (Fortsetzung)			
Australien 0,58 % (2019: 1,09 %)				Italien 0,40 % (2019: 0,37 %)			
	Unternehmensanleihen				Staatsanleihen		
140.000	Telstra Corp Ltd 4,000 % 16.09.2022	90.164	0,37	85.000	Italy Government 6,875 % 27.09.2023	97.563	0,40
	Staatsanleihen						
75.000	Queensland Treasury Corp 3,000 % 22.03.2024	49.909	0,21				
		140.073	0,58				
Bermuda 1,26 % (2019: 1,13 %)				Japan 0,87 % (2019: 0,43 %)			
	Staatsanleihen				Staatsanleihen		
275.000	Bermuda Government 4,854 % 06.02.2024	306.281	1,26	200.000	Japan International Cooperation Agency 2,125 % 20.10.2026	212.670	0,87
Kanada 4,13 % (2019: 2,68 %)				Luxemburg 0,41 % (2019: 0,35 %)			
	Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen		
180.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 2,900 % 14.09.2021	127.968	0,53	140.000	European Investment Bank 1,125 % 16.09.2021	99.120	0,41
375.000	Export Development Canada 1,800 % 01.09.2022	270.464	1,11				
180.000	John Deere Canada Funding Inc 2,050 % 17.09.2020	126.267	0,52				
140.000	Rogers Communications Inc 3,250 % 01.05.2029	97.110	0,40				
	Staatsanleihen						
88.000	City of Vancouver 2,900 % 20.11.2025	66.096	0,27				
225.000	Province of Quebec Canada 1,650 % 03.03.2022	160.500	0,66				
143.000	Province of Quebec Canada 2,500 % 20.04.2026	155.244	0,64				
		1.003.649	4,13				
Chile 1,20 % (2019: 1,32 %)				Mexiko 1,16 % (2019: 0,36 %)			
	Staatsanleihen				Staatsanleihen		
65.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,500 % 01.03.2026	83.735	0,34	43.279.000	Mexico Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2020	183.827	0,76
200.000	Chile Government 3,125 % 21.01.2026	210.000	0,86	70.000	Mexico Government 6,750 % 06.02.2024	98.283	0,40
		293.735	1,20			282.110	1,16
Tschechische Republik 1,29 % (2019: 0,74 %)				Niederlande 0,80 % (2019: 1,72 %)			
	Staatsanleihen				Unternehmensanleihen		
7.950.000	Czech Republic 2,130 % 19.11.2027	314.466	1,29	100.000	BMW Finance NV 0,875 % 16.08.2022	117.763	0,48
				130.000	BMW Finance NV 5,000 % 16.09.2020	78.517	0,32
						196.280	0,80
Dänemark Null (2019: 0,55 %)				Neuseeland 0,41 % (2019: 0,78 %)			
					Staatsanleihen		
				140.000	New Zealand Government 4,500 % 15.04.2027	99.308	0,41
Frankreich 1,22 % (2019: 0,72 %)				Norwegen 1,64 % (2019: 2,26 %)			
	Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen		
95.000	Schneider Electric SE 2,950 % 27.09.2022	95.028	0,39	200.000	Kommunalbanken AS 1,375 % 26.10.2020	200.668	0,83
	Staatsanleihen				Staatsanleihen		
150.000	French Republic 1,750 % 25.06.2039	202.577	0,83	1.000.000	City of Oslo Norway 2,200 % 06.05.2026	96.221	0,40
		297.605	1,22	1.000.000	City of Oslo Norway 2,350 % 04.09.2024	98.666	0,41
						395.555	1,64
Deutschland 0,35 % (2019: null)				Panama 1,29 % (2019: 0,70 %)			
	Unternehmensanleihen				Staatsanleihen		
140.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,750 % 16.04.2020	85.754	0,35	300.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	314.297	1,29
Ungarn 1,63 % (2019: 1,12 %)				Philippinen 0,84 % (2019: 0,65 %)			
	Staatsanleihen				Unternehmensanleihen		
30.290.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	96.419	0,40	75.000	Asian Development Bank 1,000 % 15.12.2022	94.199	0,39
30.290.000	Hungary Government 2,750 % 22.12.2026	97.035	0,40	103.000	Asian Development Bank 2,125 % 19.03.2025	110.060	0,45
31.490.000	Hungary Government 3,000 % 27.10.2027	101.278	0,41			204.259	0,84
98.000	Hungary Government 6,375 % 29.03.2021	101.828	0,42				
		396.560	1,63				
Irland Null (2019: 0,74 %)				Polen 1,19 % (2019: 0,68 %)			
					Staatsanleihen		
				1.250.000	Poland Government 1,790 % 25.05.2028	288.373	1,19

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 42,54 % (2019: 35,77 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 42,54 % (2019: 35,77 %) (Fortsetzung)			
Rumänien 0,89 % (2019: 0,72 %)				USA 19,59 % (2019: 13,85 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			
430.000	Romania Government 4,000 % 27.10.2021	98.315	0,40	48.000	Service Corp 4,625 % 15.12.2027	48.334	0,20
510.000	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	118.518	0,49	140.000	Starbucks Corp 4,450 % 15.08.2049	161.311	0,66
		216.833	0,89	140.000	Unilever Capital Corp 3,250 % 07.03.2024	148.133	0,61
Singapur Null (2019: 1,31 %)				55.000	United Rentals North America Inc 4,875 % 15.01.2028	53.655	0,22
Spanien Null (2019: 0,37 %)				102.000	Verizon Communications Inc 3,875 % 08.02.2029	113.053	0,47
Vereinigtes Königreich 1,20 % (2019: 0,75 %)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				70.000	State of California 7.500 % 01.04.2034	110.613	0,46
55.000	European Bank for Reconstruction & Development 1,625 % 27.09.2024	57.457	0,24	70.000	State of California 7.550 % 01.04.2039	113.863	0,47
Staatsanleihen				102.435	United States Treasury Inflation Index Bond 0,125 % 15.04.2020	102.540	0,42
80.000	United Kingdom Gilt 1,500 % 22.07.2047	115.849	0,48	275.000	United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	287.450	1,17
80.000	United Kingdom Gilt 1,750 % 07.09.2037	115.722	0,48	110.000	United States Treasury Note 1,750 % 15.11.2029	120.871	0,50
		289.028	1,20	316.000	United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	373.745	1,53
USA 19,59 % (2019: 13,85 %)				81.000	United States Treasury Note 3,125 % 15.11.2041	110.688	0,46
Unternehmensanleihen						4.763.061	19,59
89.000	ABB Finance USA Inc 3,375 % 03.04.2023	92.642	0,38	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
110.000	Adobe Inc 2,300 % 01.02.2030	110.573	0,45			10.341.614	42,54
105.000	Amazon.com Inc 3,150 % 22.08.2027	115.123	0,47	Anzahl der Anteile			
115.000	American Express Co 3,000 % 30.10.2024	117.860	0,48				
142.000	Apple Inc 3,850 % 04.05.2043	169.610	0,70	Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %)			
200.000	Ashtead Capital Inc 4,125 % 15.08.2025	184.000	0,76	Australien 0,32 % (2019: 0,78 %)			
115.000	Bank of America Corp 3,499 % 17.05.2022	116.418	0,48	870	AGL Energy Ltd	9.153	0,03
132.000	Citigroup Inc 2,406 % 04.05.2021	80.096	0,33	3.937	Evolution Mining Ltd	9.205	0,03
106.000	Constellation Brands Inc 4,250 % 01.05.2023	107.127	0,44	1.156	Fortescue Metals Group Ltd	7.075	0,03
55.000	DaVita Inc 5,125 % 15.07.2024	55.179	0,23	497	JB Hi-Fi Ltd	8.517	0,04
51.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 4,125 % 15.10.2020	50.674	0,21	493	Newcrest Mining Ltd	6.955	0,03
109.000	Goldman Sachs Group Inc 3,625 % 22.01.2023	112.007	0,46	997	Northern Star Resources Ltd	6.426	0,03
55.000	HCA Inc 5,000 % 15.03.2024	57.038	0,23	3.870	Regis Resources Ltd	8.622	0,04
75.000	Home Depot Inc 5,875 % 16.12.2036	102.048	0,42	149	Rio Tinto Ltd	7.712	0,03
660.000.000	Inter-American Development Bank 7,875 % 14.03.2023	41.933	0,17	3.672	Saracen Mineral Holdings Ltd	8.248	0,03
75.000	International Bank for Reconstruction & Development 1,900 % 16.01.2025	54.653	0,22	284	Woolworths Group Ltd	6.101	0,03
292.000	International Bank for Reconstruction & Development 2,500 % 03.08.2023	215.978	0,89			78.014	0,32
100.000	International Bank for Reconstruction & Development 2,900 % 26.11.2025	67.220	0,28	Belgien 0,14 % (2019: 0,76 %)			
142.000	International Bank for Reconstruction & Development 3,500 % 22.01.2021	85.958	0,35	207	Colruyt SA	11.191	0,04
142.000	International Finance Corp 2,700 % 15.03.2023	91.561	0,38	411	Proximus	9.412	0,04
110.000	International Finance Corp 3,625 % 20.05.2020	65.456	0,27	266	Telenet Group Holding NV	8.009	0,03
45.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	50.838	0,21	231	Warehouses De Pauw CVA	6.633	0,03
78.000	JPMorgan Chase & Co 4,500 % 24.01.2022	81.537	0,34			35.245	0,14
185.000	McDonald's Corp 3,125 % 04.03.2025	130.897	0,54	Bermuda 0,03 % (2019: 0,14 %)			
127.000	Microsoft Corp 4,450 % 03.11.2045	167.692	0,69	300	Jardine Strategic Holdings Ltd	6.660	0,03
55.000	Morgan Stanley 3,625 % 20.01.2027	58.988	0,24	Brasilien 0,19 % (2019: 0,57 %)			
40.000	New York State Urban Development Corp 3,900 % 15.03.2033	45.277	0,19	500	BB Seguridade Participacoes SA	2.396	0,01
160.000	PepsiCo Inc 2,875 % 15.10.2049	166.337	0,68	1.000	CCR SA	2.262	0,01
80.000	Pfizer Inc 2,625 % 01.04.2030	84.226	0,35	400	Cia de Saneamento de Minas Gerais	3.154	0,01
85.000	Procter & Gamble Co 2,450 % 25.03.2025	89.375	0,37	5.100	Cia de Saneamento do Parana	4.730	0,01
50.000	Sealed Air Corp 4,875 % 01.12.2022	50.484	0,21	1.000	CPFL Energia SA	5.181	0,02
				400	Grupo SBF SA	1.856	0,01
				1.500	IRB Brasil Resseguros SA	2.800	0,01

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)		
Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)			Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)		
Brasilien 0,19 % (2019: 0,57 %) (Fortsetzung)			Dänemark 0,27 % (2019: 0,21 %) (Fortsetzung)		
900 JSL SA	2.247	0,01	156 Coloplast A/S	22.631	0,09
500 Linx SA	1.605	0,01	143 Novo Nordisk A/S	8.603	0,04
600 Log-in Logistica Intermodal SA	1.650	0,01		65.531	0,27
900 Marfrig Global Foods SA	1.536	0,01	Ägypten 0,01 % (2019: null)		
2.600 Minerva SA	3.985	0,02	2.354 Eastern Co SAE	1.849	0,01
600 Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	2.730	0,01	Finnland 0,24 % (2019: null)		
600 Vale SA	5.000	0,02	2.026 Sampo OYJ	59.177	0,24
2.300 Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	4.000	0,01	Frankreich 0,60 % (2019: 0,49 %)		
400 YDUQS Participacoes	1.710	0,01	560 Orange SA	6.842	0,03
	46.842	0,19	440 TOTAL SA	17.086	0,07
Britische Jungferninseln Null (2019: 0,07 %)			5.741 Vivendi SA	122.994	0,50
Kanada 0,68 % (2019: 1,04 %)				146.922	0,60
516 Alimentation Couche-Tard Inc	12.018	0,05	Deutschland 0,12 % (2019: 0,52 %)		
270 Atco Ltd	7.392	0,03	62 Allianz SE	10.672	0,04
2.674 CAE Inc	33.421	0,14	592 Deutsche Telekom AG	7.674	0,03
462 Canadian Utilities Ltd	10.919	0,04	52 Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	10.504	0,04
1.335 Centerra Gold Inc	7.850	0,03	451 Schaeffler AG	2.746	0,01
263 CGI Inc	14.078	0,06		31.596	0,12
666 CI Financial Corp	6.537	0,03	Griechenland 0,01 % (2019: 0,01 %)		
245 Cogeco Communications Inc	16.433	0,07	247 Hellenic Telecommunications Organization SA	2.976	0,01
441 Empire Co Ltd	8.530	0,04	Guernsey 0,02 % (2019: null)		
19 Fairfax Financial Holdings Ltd	5.759	0,02	106 Amdocs Ltd	5.827	0,02
271 Kirkland Lake Gold Ltd	7.892	0,03	Hongkong 0,09 % (2019: 0,18 %)		
802 Northland Power Inc	15.828	0,07	2.500 CLP Holdings Ltd	23.062	0,09
451 Rogers Communications Inc	18.612	0,07	Ungarn 0,01 % (2019: 0,03 %)		
	165.269	0,68	110 Richter Gedeon Nyrt	2.066	0,01
Kaimaninseln 0,05 % (2019: null)			Indonesien 0,06 % (2019: 0,06 %)		
1.000 CK Hutchison Holdings Ltd	6.748	0,03	1.500 Gudang Garam Tbk PT	3.780	0,01
4.000 Tianli Education	1.749	0,01	2.900 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	1.818	0,01
1.000 Zhen Ding Technology Holding Ltd	3.075	0,01	26.700 Media Nusantara Citra Tbk PT	1.482	0,01
	11.572	0,05	110.200 Pakuwon Jati Tbk PT	2.081	0,01
Chile 0,06 % (2019: 0,08 %)			19.900 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	3.856	0,02
16.113 AES Gener SA	1.966	0,01		13.017	0,06
9.518 Aguas Andinas SA	2.814	0,01	Irland 1,21 % (2019: 1,10 %)		
23.297 Colbun SA	2.542	0,01	98 Accenture Plc	15.999	0,07
5.977 Engie Energia Chile SA	6.620	0,03	91 Cimpress Plc	4.841	0,02
	13.942	0,06	89 Eaton Corp Plc	6.914	0,03
China 0,11 % (2019: null)			2.545 Medtronic Plc	229.508	0,94
600 Beijing New Building Materials plc	1.996	0,01	557 Ryanair Holdings Plc	29.571	0,12
1.700 Dongjiang Environmental Co	2.267	0,01	51 Steris Plc	7.138	0,03
1.600 Gansu Shangfeng Cement Co Ltd	4.426	0,01		293.971	1,21
5.100 Huafa Industrial Zhuhai Co Ltd	4.623	0,02	Israel 0,43 % (2019: 0,20 %)		
300 Luxshare Precision Industry Co Ltd	1.614	0,01	2.921 Bank Leumi Le-Israel BM	16.184	0,07
700 Ningbo Huaxiang Electronic Co Ltd	1.632	0,01	23.218 Israel Discount Bank Ltd	68.917	0,28
1.400 Ningbo Orient Wires & Cable	2.408	0,01	158 Mellanox Technologies Ltd	19.169	0,08
500 Shanghai Daimay Automotive	1.831	0,01		104.270	0,43
200 YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co Ltd	944	0,00			
5.200 Youngor Group Co Ltd	4.670	0,02			
	26.411	0,11			
Dänemark 0,27 % (2019: 0,21 %)					
303 Carlsberg A/S	34.297	0,14			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)		
Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)			Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)		
Italien 0,04 % (2019: 0,85 %)			Niederlande 0,15 % (2019: 0,21 %)		
1.156 Poste Italiane SpA	9.792	0,04	302 NN Group NV	8.152	0,03
Japan 1,84 % (2019: 2,39 %)			373 Unilever NV	18.338	0,08
800 Dai-ichi Life Holdings Inc	9.600	0,04	144 Wolters Kluwer NV	10.141	0,04
100 Daito Trust Construction Co Ltd	9.323	0,04	36.631 0,15		
800 Daiwa House Industry Co Ltd	19.842	0,08	Neuseeland Null (2019: 0,07 %)		
300 East Japan Railway Co	22.721	0,09	Norwegen 0,09 % (2019: 0,32 %)		
500 Fuji Media Holdings Inc	4.988	0,02	1.040 Orkla ASA	8.816	0,04
2.700 Gunma Bank Ltd	8.203	0,03	142 Salmar ASA	4.698	0,02
1.900 Hachijuni Bank Ltd	6.882	0,03	566 Telenor ASA	8.187	0,03
1.700 Japan Post Holdings Co Ltd	13.317	0,05	21.701 0,09		
900 Kandenko Co Ltd	7.178	0,03	Panama Null (2019: 0,05 %)		
600 Kansai Electric Power Co Inc	6.689	0,03	Philippinen 0,06 % (2019: 0,08 %)		
500 KDDI Corp	14.775	0,06	138 Altus San Nicolas Corp	14	0,00
500 Kinden Corp	7.387	0,03	24.600 DMCI Holdings Inc	1.823	0,01
300 Lawson Inc	16.479	0,07	5.900 First Gen Corp	1.914	0,01
300 McDonald's Holdings Co Japan Ltd	13.533	0,06	32.000 Megaworld Corp	1.573	0,01
7 MCUBS MidCity Investment Corp	4.960	0,02	7.200 Robinsons Land Corp	2.101	0,01
14 Mirai Corp	4.759	0,02	270 SM Investments Corp	4.343	0,02
300 Mitsubishi Heavy Industries Ltd	7.593	0,03	11.768 0,06		
2.900 Nexon Co Ltd	47.413	0,20	Polen 0,06 % (2019: 0,12 %)		
200 Nintendo Co Ltd	77.089	0,31	284 Dino Polska SA	11.084	0,04
300 NOF Corp	9.532	0,04	16.279 Tauron Polska Energia SA	4.382	0,02
1.500 NTT DOCOMO Inc	46.922	0,19	15.466 0,06		
600 ORIX Corp	7.228	0,03	Portugal Null (2019: 0,06 %)		
1.600 Rengo Co Ltd	12.479	0,05	Puerto Rico 0,02 % (2019: null)		
300 Sankyo Co Ltd	8.740	0,04	260 EVERTEC Inc	5.910	0,02
700 Seven & i Holdings Co Ltd	23.187	0,10	Katar 0,03 % (2019: 0,02 %)		
1.100 Shizuoka Bank Ltd	6.694	0,03	5.710 Commercial Bank PSQC	6.111	0,03
300 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	8.681	0,04	Russland 0,01 % (2019: null)		
300 West Japan Railway Co	20.553	0,08	391 Gazprom PJSC	1.814	0,01
446.747 1,84			Singapur 0,14 % (2019: 0,26 %)		
Luxemburg 0,02 % (2019: 0,45 %)			200 BOC Aviation Ltd	1.280	0,01
542 PLAY Communications SA	3.821	0,02	600 Jardine Cycle & Carriage Ltd	8.289	0,03
Malaysia 0,05 % (2019: 0,09 %)			6.500 Keppel DC REIT	10.454	0,04
500 Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	2.894	0,01	3.400 Singapore Technologies Engineering Ltd	7.450	0,03
200 Nestle Malaysia Bhd	6.329	0,03	800 Venture Corp Ltd	7.624	0,03
1.900 RHB Bank Bhd	2.063	0,01	35.097 0,14		
11.286 0,05			Südkorea 0,33 % (2019: 0,51 %)		
Malta 0,02 % (2019: 0,05 %)			65 AfreecaTV Co Ltd	2.803	0,01
1.208 Kindred Group Plc	4.517	0,02	19 BGF retail Co Ltd	2.060	0,01
Mexiko 0,10 % (2019: 0,25 %)			35 Coway Co Ltd	1.662	0,01
4.100 Alfa SAB de CV	1.108	0,00	54 Daelim Industrial Co Ltd	3.269	0,01
14.600 America Movil SAB de CV	8.775	0,03	199 Dongjin Semichem Co Ltd	2.182	0,01
1.700 Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	2.617	0,01	56 Hansol Chemical Co Ltd	3.630	0,01
500 Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.024	0,01	39 Hyundai Department Store Co Ltd	1.884	0,01
2.800 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	4.304	0,02	972 JB Financial Group Co Ltd	3.573	0,01
2.400 Qualitas Controladora SAB de CV	6.204	0,03			
25.032 0,10					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)				
Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)			Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)				
Südkorea 0,33 % (2019: 0,51 %) (Fortsetzung)			Thailand 0,05 % (2019: 0,14 %)				
158	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	3.770	0,02	800	Advanced Info Service PCL	4.900	0,02
180	Kia Motors Corp	3.844	0,02	2.500	Krungthai Card PCL	2.076	0,01
3	LG Household & Health Care Ltd	2.760	0,01	1.000	PTT Exploration & Production PCL	2.057	0,01
516	LG Uplus Corp	4.578	0,02	2.500	Thanachart Capital PCL	2.533	0,01
106	MegaStudyEdu Co Ltd	3.252	0,01			11.566	0,05
138	NEPES Corp	3.253	0,01	Türkei 0,08 % (2019: 0,07 %)			
125	NHN KCP Corp	3.142	0,01	652	BIM Birlesik Magazalar A/S	4.962	0,02
168	NICE Information Service Co Ltd	1.835	0,01	2.064	Haci Omer Sabanci Holding A/S	2.346	0,01
140	S-1 Corp	9.200	0,03	179	Koza Altin Isletmeleri A/S	1.666	0,01
171	Samsung Card Co Ltd	4.200	0,02	1.174	Tekfen Holding A/S	2.262	0,01
30	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2.408	0,01	6.875	Türk Telekomunikasyon A/S	6.989	0,02
133	Samsung Electronics Co Ltd	5.217	0,02	1.158	Turkcell Iletisim Hizmetleri A/S	2.165	0,01
183	Samsung Engineering Co Ltd	1.526	0,01			20.390	0,08
21	Samsung SDS Co Ltd	2.579	0,01	VAE 0,02 % (2019: null)			
12	Shinsegae	1.848	0,01	6.117	Abu Dhabi National Oil Co	4.496	0,02
88	Soulbrain Co Ltd	4.590	0,02	Vereinigtes Königreich 1,08 % (2019: 2,62 %)			
77	Youngone Corp	1.414	0,01	395	Admiral Group Plc	10.922	0,04
		80.479	0,33	382	Anglo American Plc	6.709	0,03
Spanien 0,27 % (2019: 0,48 %)				170	Aon Plc	28.057	0,12
491	Enagas SA	9.749	0,04	1.338	Auto Trader Group Plc	7.285	0,03
802	Iberdrola SA	7.906	0,03	2.812	BT Group PLC	4.111	0,02
3.212	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	48.390	0,20	1.365	Coca Cola European Partners	51.897	0,21
		66.045	0,27	427	Compass Group Plc	6.692	0,03
Schweden 0,04 % (2019: 0,16 %)				2.160	easyJet Plc	15.293	0,06
434	Axfood AB	8.857	0,04	347	Imperial Tobacco Group Plc	6.440	0,03
Schweiz 0,38 % (2019: 0,35 %)				6.630	Informa Plc	36.386	0,15
84	Helvetia Holding AG	7.232	0,03	13.072	Lloyds Banking Group Plc	5.187	0,02
179	Novartis AG	14.773	0,06	3.950	Prudential Plc	50.718	0,21
192	Roche Holding AG	62.320	0,26	1.256	RELX Plc	26.974	0,11
522	SIG Combibloc Group AG	7.812	0,03	342	SSE PLC	5.534	0,02
		92.137	0,38			262.205	1,08
Taiwan 0,64 % (2019: 0,77 %)			USA 10,88 % (2019: 22,43 %)				
2.000	Advantech Co Ltd	16.501	0,06	137	AAON Inc	6.620	0,02
8.000	Asia Cement Corp	10.423	0,04	176	Abbott Laboratories	13.888	0,06
1.000	Asia Optical Co Inc	2.017	0,01	196	AbbVie Inc	14.933	0,06
6.000	Chicony Electronics Co Ltd	15.039	0,06	146	Alphabet Inc Klasse C	169.646	0,69
1.000	Delta Electronics Inc	3.985	0,02	109	American Express Co	9.331	0,04
2.200	Feng TAY Enterprise Co Ltd	9.457	0,04	88	American States Water Co	7.193	0,03
1.000	Fusheng Precision Co Ltd	5.142	0,02	133	American Tower Corp	28.961	0,12
1.000	International Games System Co Ltd	18.253	0,07	90	AmerisourceBergens Corp	7.965	0,03
1.000	Lotes Co Ltd	9.093	0,04	46	Amgen Inc	9.326	0,04
1.000	Radiant Opto-Electronics Corp	2.612	0,01	70	Amphenol Corp	5.102	0,02
1.000	Shin Zu Shing Co Ltd	3.852	0,02	1.242	Analog Devices Inc	111.345	0,45
1.000	Sitronix Technology Corp	3.902	0,02	36	Apple Inc	9.154	0,04
5.000	Standard Foods Corp	10.085	0,04	1.375	Armstrong World Industries Inc	109.203	0,44
4.000	Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd	6.541	0,03	86	Atmos Energy Corp	8.534	0,04
5.000	TXC Corp	7.275	0,03	22	AutoZone Inc	18.612	0,08
3.000	Unitech Printed Circuit Board Corp	1.934	0,01	70	Avery Dennison Corp	7.131	0,03
2.000	United Integrated Services Co Ltd	10.945	0,05	1.465	Baxter International Inc	118.943	0,48
4.000	Wistron Corp	3.241	0,01	259	Booz Allen Hamilton Holding Corp	17.778	0,07
30.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	15.426	0,06	185	Brinker	2.222	0,01
		155.723	0,64	301	Bristol-Myers Squibb Co	16.778	0,07

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 63,59 % (2019: 74,81 %) (Fortsetzung)				
Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)			Aktien 21,05 % (2019: 39,04 %) (Fortsetzung)				
USA 10,88 % (2019: 22,43 %) (Fortsetzung)			USA 10,88 % (2019: 22,43 %) (Fortsetzung)				
39	Burlington Stores Inc	6.180	0,03	316	Johnson & Johnson	41.437	0,17
12	Cable One Inc	19.728	0,08	159	Kellogg Co	9.538	0,04
182	Cadence Design Systems Inc	12.019	0,05	88	Keysight Technologies IN	7.364	0,03
176	Campbell Soup Co	8.124	0,03	257	Kforce Inc	6.571	0,03
41	Casey's General Stores Inc	5.432	0,02	294	Kimberly-Clark Corp	37.594	0,15
186	Cboe Global Markets Inc	16.601	0,07	120	Lamb Weston Holdings Inc	6.852	0,03
169	CDW Corp	15.763	0,06	176	Life Storage Inc	16.641	0,07
18	Chemed Corp	7.798	0,03	102	Lockheed Martin Corp	34.573	0,14
84	Chevron Corp	6.087	0,03	51	Lululemon Athletica Inc	9.667	0,04
90	Choice Hotels	5.513	0,02	17	MarketAxess Holdings Inc	5.654	0,02
135	Church & Dwight Co Inc	8.664	0,04	47	Martin Marietta Materials Inc	8.894	0,04
65	Cigna Corp	11.517	0,05	126	MasTec Inc	4.124	0,02
183	Cisco Systems Inc	7.194	0,03	71	McCormick & Co Inc	10.026	0,04
52	Clorox Co	9.009	0,04	169	McGrath RentCorp	8.852	0,04
303	Coca-Cola Co	13.408	0,06	956	MDU Resources Group Inc	20.554	0,08
320	Colgate-Palmolive Co	21.235	0,09	443	Merck & Co Inc	34.084	0,14
327	Comcast Corp	11.242	0,05	239	MetLife Inc	7.306	0,03
85	CONMED Corp	4.868	0,02	48	Morningstar Inc	5.580	0,02
211	ConocoPhillips	6.499	0,03	512	Motorola Solutions Inc	68.055	0,28
107	Copart Inc	7.332	0,03	204	Nasdaq Inc	19.370	0,08
92	CorVel Corp	5.015	0,02	482	National Retail Properties Inc	15.516	0,06
52	Cracker Barrel Old Country Store Inc	4.327	0,02	41	NextEra Energy Inc	9.865	0,04
90	Curtiss-Wright Corp	8.317	0,03	265	NIKE Inc	21.926	0,09
43	Domino's Pizza Inc	13.935	0,06	89	Northrop Grumman Corp	26.927	0,11
82	DTE Energy Co	7.788	0,03	3	NVR Inc	7.707	0,03
54	Edwards Lifesciences Corp	10.185	0,04	108	Omnicom Group Inc	5.929	0,02
217	Eli Lilly & Co	30.102	0,12	187	Owens Corning	7.257	0,03
200	Ensign Group Inc	7.522	0,03	323	PennyMac Financial Services	7.142	0,03
58	Estee Lauder Cos Inc	9.242	0,04	337	PepsiCo Inc	40.474	0,17
321	Evo Payments Inc	4.911	0,02	431	Pfizer Inc	14.068	0,06
176	Exelon Corp	6.479	0,03	195	Portland General Electric Co	9.348	0,04
169	ExtService Holdings Inc	8.793	0,04	541	Premier Inc	17.702	0,07
58	Facebook Inc	9.674	0,04	521	Procter & Gamble Co	57.310	0,24
54	FactSet Research Systems Inc	14.077	0,06	362	Public Service Enterprise Group Inc	16.257	0,07
158	First American Financial Corp	6.701	0,03	492	PulteGroup Inc	10.981	0,05
1.612	Fiserv Inc	153.124	0,62	94	QUALCOMM Inc	6.359	0,03
573	Gaming and Leisure Propertie	15.878	0,07	341	Radian Group Inc	4.416	0,02
160	General Mills Inc	8.443	0,03	617	Rambus Inc	6.849	0,03
201	Graco Inc	9.795	0,04	98	Raytheon Co	12.853	0,05
353	H&R Block Inc	4.970	0,02	245	Republic Services Inc	18.390	0,08
58	HCA Healthcare Inc	5.211	0,02	180	Ross Stores Inc	15.655	0,06
108	Henry Schein Inc	5.456	0,02	77	Sempra Energy	8.700	0,04
401	Hershey Co	53.133	0,22	14	Sherwin-Williams Co	6.433	0,03
42	Home Depot Inc	7.842	0,03	292	Simon Property Group Inc	16.019	0,07
85	Honeywell International Inc	11.372	0,05	830	Skyworks Solutions Inc	74.185	0,30
338	Hormel Foods Corp	15.764	0,06	170	Spirit Realty Capital Inc	4.446	0,02
383	Intel Corp	20.728	0,09	474	Sysco Corp	21.629	0,09
1.670	Intercontinental Exchange Inc	134.853	0,54	125	Target Corp	11.621	0,05
991	Interpublic Group of Cos Inc	16.044	0,07	52	UniFirst Corp	7.857	0,03
37	Intuit Inc	8.510	0,04	71	UnitedHealth Group Inc	17.706	0,07
167	J2 Global Inc	12.500	0,05	851	Verizon Communications Inc	45.724	0,19
70	Jack Henry & Associates Inc	10.867	0,04	131	Visa Inc	21.107	0,09

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 5,94 % (2019: (1,45) %) (Fortsetzung)				Derivative Finanzinstrumente 5,94 % (2019: (1,45) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte 0,65 % (2019: (0,06) %) (Fortsetzung)				Differenzkontrakte 0,65 % (2019: (0,06) %) (Fortsetzung)			
2.238	Gansu Qilianshan Cement Group Co Ltd	1.565	0,01	(1.201)	Omega Geracao SA	184	0,00
(56)	Genexine Co Ltd	84	0,00	(1.875)	Ooredoo QPSC	358	0,00
(53.000)	GOME Retail Holdings Ltd	(178)	(0,00)	(8.400)	Orient Securities Co Ltd/China	734	0,00
(7.672)	Growthpoint Properties Ltd	6.250	0,04	(915)	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	2.389	0,01
256	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	(4.961)	(0,03)	(757)	Qatar Electricity & Water Co QSC	187	0,00
(624)	Grupo Argos SA/Colombia	2.185	0,01	(5.876)	Qatar Gas Transport Co Ltd	140	0,00
(610)	Grupo Televisa SAB	1.925	0,01	4.200	Qingdao Port International Co Ltd	(962)	(0,00)
(4.000)	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	(322)	(0,00)	189	QIWI plc	(1.539)	(0,01)
(15)	Hanmi Pharm Co Ltd	357	0,00	(4.000)	Quanta Computer Inc	(1.041)	(0,00)
(39)	Hanssem Co Ltd	698	0,00	(2.768)	Rand Merchant Investment Holdings Ltd	3.629	0,02
1.790	Harmony Gold Mining Co Ltd	66	0,00	(7.214)	Redefine Properties Ltd	2.818	0,01
(212)	HDC Holdings Co Ltd	871	0,00	600	Resilient REIT Ltd	(1.641)	(0,01)
(2.000)	Hengan International Group Co Ltd	(1.429)	(0,01)	(1.000)	Road King Infrastructure Ltd	240	0,00
(9.000)	Highwealth Construction Corp	1.575	0,01	2.500	Ronshine China Holdings Ltd	(428)	(0,00)
(356)	Hite Jinro Co Ltd	(2.474)	(0,01)	1.003	Rosseti PJSC	(4)	(0,00)
(2.000)	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	766	0,00	8.670	Rushydro PJSC	(835)	(0,00)
(2.000)	HTC Corp	312	0,00	(676)	Samsung Heavy Industries Co Ltd	1.702	0,01
(7.000)	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	903	0,00	(19)	Samsung SDI Co Ltd	(26)	(0,00)
1.100	Huaxin Cement Co Ltd	1.632	0,01	(125)	Santander Bank Polska SA	5.796	0,03
(106)	Hyosung Corp	1.247	0,01	2.000	Sany Heavy Industry Co Ltd	1.089	0,00
(10)	Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd	685	0,00	(4.000)	Shanghai Industrial Holdings Ltd	1.680	0,01
(109)	Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd	957	0,00	200	Shanghai International Airport Co Ltd	(554)	(0,00)
420	Impala Platinum Holdings Ltd	(350)	(0,00)	4.300	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	(765)	(0,00)
836	Infosys Ltd	(1.860)	(0,01)	400	Shenzhen Desay Battery Technology Co	(254)	(0,00)
(91)	Innocean Worldwide Inc	1.239	0,01	(16.000)	Shui On Land Ltd	539	0,00
(57.500)	IRPC PCL	4.486	0,03	(300)	Siam Cement PCL/The	1.100	0,00
(6.900)	Jasa Marga Persero Tbk PT	1.627	0,01	2.174	Sibanye Stillwater Ltd	118	0,00
1.000	Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	4.736	0,03	(84)	Silicon Works Co Ltd	441	0,00
6.200	Jiangsu Kanion Pharmaceutical Co Ltd	(936)	(0,00)	(61)	SINA Corp/China	364	0,00
(2.000)	Kingboard Laminates Holdings Ltd	280	0,00	(4.000)	Sinopec Engineering Group Co Ltd	665	0,00
(1.000)	Kingdee International Software Group Co Ltd	(23)	(0,00)	(16.000)	Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	639	0,00
(86)	Kolmar Korea Co Ltd	763	0,00	(800)	Sinopharm Group Co Ltd	884	0,00
(183)	Kolon Industries Inc	3.764	0,02	(658)	SK Networks Co Ltd	(15)	(0,00)
(66)	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	1.686	0,01	(8.500)	SOHO China Ltd	(1.351)	(0,01)
6.000	Kunlun Energy Co Ltd	(1.424)	(0,01)	(182)	S-Oil Corp	3.446	0,01
303	Leejam Sports Co JSC	(2.378)	(0,01)	130	State Bank of India	(1.790)	(0,01)
(1.200)	Legend Holdings Corp	977	0,00	(19.395)	Taishin Financial Holding Co Ltd	943	0,00
(4.000)	Lenovo Group Ltd	373	0,00	(7.000)	Taiwan Fertilizer Co Ltd	(92)	(0,00)
(284)	LF Corp	1.717	0,01	370	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.004	0,01
2.000	Li Ning Co Ltd	2.298	0,01	(4.000)	Taiwan TEA Corp	464	0,00
(380)	Lotte Corp	5.828	0,03	1.500	Tangshan Jidong Cement Co Ltd	333	0,00
(259)	LOTTE Himart Co Ltd	3.424	0,01	(4.700)	Telesites SAB de CV	489	0,00
56	LUKOIL PJSC	(481)	(0,00)	(1.000)	Thai Oil PCL	1.171	0,00
330	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	(1.011)	(0,00)	200	Topchoice Medical Corp	411	0,00
(1.806)	Mahindra & Mahindra Ltd	6.774	0,04	(1.600)	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	3.395	0,01
(101)	Mail.Ru Group Ltd	898	0,00	(2.000)	TravelSky Technology Ltd	576	0,00
(8.000)	Mercuries Life Insurance Co Ltd	869	0,00	(151)	Trip.com Group Ltd	1.331	0,01
(2.800)	Minor International PCL	2.011	0,01	(3.000)	TSRC Corp	1.114	0,00
(1.074)	Moneta Money Bank AS	1.383	0,01	(3.000)	Tung Ho Steel Enterprise Corp	(148)	(0,00)
298	MTN Group Ltd	(1.387)	(0,01)	(1.503)	Ulker Biskuvi Sanayi AS	270	0,00
(17)	Naspers Ltd	(44)	(0,00)	(500)	Ultrapar Participacoes SA	1.003	0,00
(82)	Noah Holdings Ltd	267	0,00	187	Vipshop Holdings Ltd	487	0,00
(159)	OCI Co Ltd	3.562	0,01				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 5,94 % (2019: (1,45) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte 0,65 % (2019: (0,06) %) (Fortsetzung)			
312	Vodacom Group Ltd	(309)	(0,00)
(5.714)	Vodafone Qatar QSC	594	0,00
1.687	VTB Bank PJSC	(545)	(0,00)
(2.519)	Vukile Property Fund Ltd	1.331	0,01
1.400	Weichai Power Co Ltd	160	0,00
20.000	West China Cement Ltd	515	0,00
107	WNS Holdings Ltd	(2.069)	(0,01)
(92)	WONIK IPS Co Ltd	789	0,00
(8.000)	WPG Holdings Ltd	538	0,00
(14.000)	Yuexiu Real Estate Investment Trust	2.428	0,01
8.000	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	(1.213)	(0,00)
(10.000)	Yulon Motor Co Ltd	1.789	0,01
(569)	Yungjin Pharmaceutical Co Ltd	216	0,00
(20.000)	Zhejiang Expressway Co Ltd	4.222	0,02
1.200	Zhejiang Garden Bio-Chemical High-tech Co Ltd	511	0,00
3.600	Zhejiang Jingxin Pharmaceutical Co Ltd	(736)	(0,00)
	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	227.675	0,93
	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(68.559)	(0,28)
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	159.116	0,65

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

Citibank NA
Citigroup Global Markets Inc
HSBC Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
State Street Bank and Trust Company

Der Kontrahent für the Differenzkontrakte ist Morgan Stanley.

Der Kontrahent für die Total Return Swaps ist Morgan Stanley.

Aktien werden primär durch das Gründungsland des Unternehmens klassifiziert, an welchem der Fonds Anteile hält. Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.

Währung	Nennbetrag	Marktwert USD	% des NIW	
Total Return Swaps 4,86 % (2019: (1,19) %)				
USD	USD Bloomberg Commodity Index	(6.046)	204.030	0,84
USD	USD MSCI Daily TR AC Word Ex USA Index	(3.398)	107.883	0,44
USD	USD MSCI Daily TR AC Word Index	(3.488)	238.213	0,99
USD	USD MSCI Daily TR Gross EM Index	(59)	26.764	0,11
USD	USD MSCI Daily TR Gross Europe Index	(31)	68.759	0,28
USD	USD MSCI Daily TR Gross World Index	(219)	319.791	1,32
USD	USD S&P 500 TR Index SM	(196)	213.730	0,88
	Total Return Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	1.179.170	4,86	
	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.443.948	5,94	
	Summe Anlagen (2019: 87,73 %)	20.354.735	83,73	
	Sonstiges Nettovermögen (2019: 16,27 %)	3.954.447	16,27	
	Nettovermögen	24.309.182	100,00	

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	55,61
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	3,28
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art	3,68
Investmentfonds	13,97
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	6,74
Sonstige Vermögenswerte	16,72
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert EUR	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 87,31 % (2019: 91,82 %)			Übertragbare Wertpapiere 87,31 % (2019: 91,82 %) (Fortsetzung)		
Festverzinsliche Wertpapiere 48,11 % (2019: 66,02 %)			Aktien 39,20 % (2019: 25,80 %) (Fortsetzung)		
Deutschland 48,11 % (2019: 66,02 %)			Schweden 8,68 % (2019: null) (Fortsetzung)		
Staatsanleihen			142.172 Swedish Match AB 7.428.204 2,10		
16.335.000	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 12.06.2020*	16.357.738 4,63	977.366	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	7.287.612 2,06
44.750.000	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 11.12.2020*	44.971.781 12,74	30.645.796 8,68		
16.680.000	German Treasury Bill - Nullkupon 10.06.2020*	16.700.326 4,73	Schweiz 10,78 % (2019: 6,53 %)		
29.165.000	German Treasury Bill - Nullkupon 08.07.2020	29.214.986 8,28	19.086	Lonza Group AG	7.230.658 2,05
30.800.000	German Treasury Bill - Nullkupon 05.08.2020*	30.868.060 8,74	117.731	Nestle SA	11.028.500 3,12
31.650.000	German Treasury Bill - Nullkupon 09.09.2020*	31.739.576 8,99	22.686	Roche Holding AG	6.710.850 1,90
		169.852.467 48,11	44.824	Sonova Holding AG	7.363.392 2,09
			11.675	Swisscom AG	5.720.686 1,62
			38.054.086 10,78		
Summe festverzinsliche Wertpapiere			Aktien gesamt		
		169.852.467 48,11			138.390.876 39,20
Anzahl der Anteile			Übertragbare Wertpapiere insgesamt		
					308.243.343 87,31
Aktien 39,20 % (2019: 25,80 %)			Summe Anlagen, ausgenommen derivative Finanzinstrumente		
					308.243.343 87,31
Belgien 0,93 % (2019: null)			Nenn- betrag		
103.344	Umicore SA	3.291.506 0,93	Durchschnitts- kostenpreis		
Dänemark Null (2019: 1,46 %)			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR		
Finnland 1,37 % (2019: null)			% des NIW		
1.683.302	Nokia OYJ	4.829.393 1,37	Derivative Finanzinstrumente (2,16) % (2019: 0,08 %)		
Deutschland 10,29 % (2019: 7,69 %)			Offene Terminkontrakte (0,61) % (2019: (0,09) %)		
302.855	Deutsche Post AG	7.503.233 2,13	(17.258.909)	(9.457)	(73) of Dax Index Futures Short Futures Contracts Fälligkeit 19.06.2020 (822.279) (0,24)
69.729	Merck KGaA	6.528.029 1,85	(10.850.980)	(2.733)	(397) of Euro STOXX 50 Short Futures Contracts Fälligkeit 19.06.2020 (54.610) (0,02)
47.700	MTU Aero Engines AG	6.360.795 1,80	(18.000.706)	(130)	(1388) of Omx30 Index Futures Short Futures Contracts Fälligkeit 17.04.2020 (895.412) (0,25)
61.419	Puma SE	3.341.194 0,95	(18.442.930)	(2.349)	(157) of S&P 500 E-mini Futures Short Futures Contracts Fälligkeit 19.06.2020 58.663 0,02
71.795	SAP SE	7.380.526 2,09	(18.710.451)	(8.390)	(223) of Swiss Market Index Futures Short Futures Contracts Fälligkeit 19.06.2020 (435.739) (0,12)
48.677	Volkswagen AG	5.200.651 1,47	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten 58.663 0,02		
		36.314.428 10,29	Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (2.208.040) (0,63)		
Irland 2,10 % (2019: null)			Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten (2.149.377) (0,61)		
46.169	Linde Plc	7.412.433 2,10	Fälligkeits- datum		
Niederlande 3,36 % (2019: 3,37 %)			Gekaufter Betrag		
123.391	Akzo Nobel NV	7.404.694 2,10	Verkaufter Betrag		
70.718	Prosus NV	4.465.842 1,26	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR		
		11.870.536 3,36	% des NIW		
Norwegen 0,35 % (2019: 1,38 %)			Offene Devisenterminkontrakte 0,06 % (2019: 0,00 %)		
89.478	Mowi ASA	1.232.026 0,35	15.04.2020	2.755 EUR	2.517 GBP (89) (0,00)
Portugal Null (2019: 1,90 %)			15.04.2020	2.961 EUR	2.596 GBP 27 0,00
Spanien 1,34 % (2019: 3,47 %)			15.04.2020	3.849 EUR	3.358 GBP 55 0,00
216.766	Ferrovial SA	4.740.672 1,34	15.04.2020	176.070 EUR	201.411 USD (7.409) (0,00)
Schweden 8,68 % (2019: null)			15.04.2020	98.023 EUR	110.816 USD (2.927) (0,00)
476.270	Hennes & Mauritz AB	5.607.698 1,59	15.04.2020	83.626 EUR	93.638 USD (1.674) (0,00)
109.315	Hexagon AB	4.263.507 1,21	15.04.2020	39.373 EUR	45.040 USD (1.657) (0,00)
345.755	Lundin Petroleum AB	6.058.775 1,72			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 109,60 % (2019: 98,74 %) Festverzinsliche Wertpapiere 104,97 % (2019: 97,87 %)			Übertragbare Wertpapiere 109,60 % (2019: 98,74 %) (Fortsetzung) Aktien 4,63 % (2019: 0,87 %)		
Bermuda Null (2019: 019 %)			Kaimaninseln 0,13 % (2019: 0,17 %)		
Britische Jungferninseln 2,10 % (2019: null)			14.507 Momo Inc 314.657 0,11		
Wandelanleihen			1.840 Pinduoduo Inc 66.295 0,02		
6.500.000	ANLLIAN Capital Ltd - Nullkupon 05.02.2025	6.192.050	2,10	380.952 0,13	
Kanada 0,42 % (2019: 2,11 %)			Israel 0,22 % (2019: null)		
Wandelanleihen			7.511 CyberArk Software Ltd 642.641 0,22		
2.963.000	Aurora Cannabis Inc 5,500 % 28.02.2024	1.238.313	0,42	Vereinigtes Königreich 0,12 % (2019: 0,10 %)	
Kaimaninseln 1,58 % (2019: 3,56 %)			16.241 Cardtronics Plc 339.762 0,12		
Wandelanleihen			USA 4,16 % (2019: 0,60 %)		
1.600.000	Bosideng International SR 1,000 % 17.12.2024	1.159.072	0,39	3.062 Air Transport Services Group Inc 55.973 0,02	
3.571.000	Sino Biopharmaceutical Ltd - Nullkupon 17.02.2025	3.499.632	1,19	11.431 Akamai Technologies Inc 1.045.822 0,35	
4.658.704 1,58			4.835 BioMarin Pharmaceutical Inc 408.558 0,14		
Marshall-Inseln Null (2019: 0,27 %)			9.280 Cleveland-Cliffs Inc 36.656 0,01		
Mexiko Null (2019: 3,05 %)			2.070 Cree Inc 73.402 0,02		
Niederlande 2,13 % (2019: 0,97 %)			6.245 Encore Capital Group Inc 146.008 0,05		
Wandelanleihen			8.007 Enphase Energy Inc 258.546 0,09		
2.300.000	Pharming Group NV 3,000 % 21.01.2025	2.300.646	0,78	25.206 Etsy Inc 968.919 0,33	
4.600.000	Yandex NV 0,750 % 03.03.2025	3.989.278	1,35	1.020 Exact Sciences Corp 59.160 0,02	
6.289.924 2,13			10.040 Guidewire Software Inc 796.272 0,27		
Taiwan 0,45 % (2019: null)			46.150 Hope Bancorp Inc 379.353 0,13		
Wandelanleihen			2.357 Insulet Corp 390.508 0,13		
1.600.000	Innolux Corp - Nullkupon 22.01.2025	1.320.000	0,45	6.902 Lumentum Holdings Inc 508.677 0,17	
USA 98,29 % (2019: 0,60 %)			5.824 MongoDB Inc 795.209 0,27		
Wandelanleihen			5.092 Okta Inc 622.548 0,21		
7.398.000	Allscripts Healthcare Solutions Inc 1,250 % 01.07.2020	7.126.301	2,41	78.319 ON Semiconductor Corp 974.288 0,33	
2.926.000	Encore Capital Group Inc 2,875 % 15.03.2021	2.634.778	0,89	1.185 Pegasystems Inc 84.408 0,03	
1.828.000	Liberty Interactive LLC 3,750 % 15.02.2030	1.195.055	0,40	3.405 PRA Group Inc 94.387 0,03	
2.534.000	Tilray Inc 5,000 % 01.10.2023	813.511	0,28	7.180 Proofpoint Inc 736.596 0,25	
Staatsanleihen			780 Pure Storage Inc 9.594 0,00		
39.995.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2020*	39.994.474	13,55	1.642 RingCentral Inc 347.956 0,12	
41.095.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 21.05.2020*	41.091.861	13,92	5.118 Splunk Inc 646.045 0,22	
39.080.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.06.2020*	39.072.993	13,23	19.467 Square Inc 1.019.681 0,35	
38.275.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 16.07.2020*	38.267.252	12,96	8.637 Workday Inc 1.124.710 0,38	
38.785.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2020*	38.766.849	13,13	103.663 Zynga Inc 710.092 0,24	
39.720.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 05.11.2020*	39.703.404	13,45	Aktien gesamt 13.656.723 4,63	
41.550.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 28.01.2021*	41.516.887	14,07	Übertragbare Wertpapiere insgesamt 323.539.079 109,60	
290.183.365 98,29			Gesamtwert der Anlagen ausgenommen Derivate 323.539.079 109,60		
Summe festverzinsliche Wertpapiere 309.882.356 104,97			Nenn-betrag Durchschnitts-kostenpreis Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD % des NIW		
			Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %)		
			Offene Terminkontrakte 0,01 % (2019: (0,01) %)		
			(19.288.175) (2.572) (150) of S&P500 E-mini Futures Short Futures Contracts Fälligkeit 18.09.2020 38.675 0,01		
			Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Futures 38.675 0,01		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (5,33) % (2019: 0,00 %)					Offene Devisenterminkontrakte (5,33) % (2019: 0,00 %) (Fortsetzung)				
22.04.2020	2.503.000 CAD	1.762.634 USD	(3.767)	(0,00)	01.04.2020	18.745 GBP	23.158 USD	85	0,00
01.04.2020	19.978 CHF	20.897 USD	(248)	(0,00)	01.04.2020	29.059 GBP	35.899 USD	132	0,00
15.04.2020	5.620.322 CHF	6.095.893 USD	(283.389)	(0,10)	01.04.2020	1.000.000 GBP	1.235.400 USD	4.550	0,00
15.04.2020	612.317 CHF	664.129 USD	(30.874)	(0,01)	15.04.2020	50.059.681 GBP	65.594.201 USD	(3.508.417)	(1,20)
15.04.2020	302.960 CHF	326.578 USD	(13.259)	(0,00)	15.04.2020	29.888.541 GBP	39.163.553 USD	(2.094.730)	(0,71)
15.04.2020	37.531 CHF	40.456 USD	(1.642)	(0,00)	15.04.2020	11.169.533 GBP	14.635.662 USD	(782.813)	(0,27)
15.04.2020	143.579 CHF	149.332 USD	(843)	(0,00)	15.04.2020	2.014.953 GBP	2.640.233 USD	(141.217)	(0,05)
15.04.2020	15.873 CHF	16.509 USD	(93)	(0,00)	15.04.2020	1.660.162 GBP	2.175.343 USD	(116.352)	(0,04)
01.04.2020	3.063.564 EUR	3.387.689 USD	(26.192)	(0,01)	15.04.2020	487.750 GBP	639.516 USD	(34.592)	(0,01)
01.04.2020	34.326 EUR	37.958 USD	(293)	(0,00)	15.04.2020	279.998 GBP	367.121 USD	(19.858)	(0,01)
01.04.2020	2.447 EUR	2.705 USD	(21)	(0,00)	15.04.2020	109.617 GBP	143.725 USD	(7.774)	(0,00)
15.04.2020	102.964.445 EUR	118.000.000 USD	(5.203.434)	(1,77)	15.04.2020	500.000 GBP	627.715 USD	(7.597)	(0,00)
15.04.2020	34.115.809 EUR	39.174.160 USD	(1.724.085)	(0,58)	15.04.2020	19.734 GBP	25.875 USD	(1.400)	(0,00)
15.04.2020	7.496.400 EUR	8.607.891 USD	(378.840)	(0,13)	15.04.2020	17.611 GBP	23.091 USD	(1.249)	(0,00)
15.04.2020	6.968.261 EUR	8.001.445 USD	(352.150)	(0,12)	15.04.2020	38.145 GBP	47.889 USD	(580)	(0,00)
15.04.2020	4.775.483 EUR	5.462.794 USD	(220.585)	(0,07)	15.04.2020	2.652 GBP	3.477 USD	(188)	(0,00)
15.04.2020	1.635.777 EUR	1.871.206 USD	(75.559)	(0,03)	15.04.2020	2.052 GBP	2.646 USD	(101)	(0,00)
15.04.2020	361.595 EUR	413.637 USD	(16.703)	(0,01)	15.04.2020	55.204 GBP	68.538 USD	(72)	(0,00)
15.04.2020	2.263.271 EUR	2.500.172 USD	(15.703)	(0,01)	15.04.2020	14.239 GBP	17.678 USD	(19)	(0,00)
15.04.2020	339.636 EUR	388.518 USD	(15.688)	(0,01)	15.04.2020	2.552 GBP	3.168 USD	(3)	(0,00)
15.04.2020	243.264 EUR	279.333 USD	(12.294)	(0,00)	15.04.2020	59 GBP	68 USD	5	0,00
15.04.2020	828.690 EUR	915.431 USD	(5.750)	(0,00)	15.04.2020	668 GBP	787 USD	42	0,00
15.04.2020	190.742 EUR	210.708 USD	(1.323)	(0,00)	15.04.2020	6.494 GBP	7.629 USD	424	0,00
15.04.2020	180.803 EUR	199.728 USD	(1.254)	(0,00)	15.04.2020	6.654 GBP	7.769 USD	484	0,00
15.04.2020	31.143 EUR	35.383 USD	(1.196)	(0,00)	15.04.2020	18.654 GBP	22.644 USD	492	0,00
15.04.2020	11.641 EUR	13.317 USD	(538)	(0,00)	15.04.2020	8.358 GBP	9.820 USD	546	0,00
15.04.2020	37.057 EUR	41.137 USD	(458)	(0,00)	15.04.2020	10.699 GBP	12.587 USD	682	0,00
15.04.2020	23.604 EUR	26.343 USD	(432)	(0,00)	15.04.2020	39.901 GBP	48.642 USD	844	0,00
15.04.2020	2.624 EUR	2.963 USD	(83)	(0,00)	15.04.2020	48.705 GBP	59.375 USD	1.031	0,00
15.04.2020	5.269 EUR	5.842 USD	(58)	(0,00)	15.04.2020	325.469 GBP	402.179 USD	1.479	0,00
15.04.2020	3.143 EUR	3.507 USD	(57)	(0,00)	15.04.2020	226.996 GBP	276.725 USD	4.804	0,00
15.04.2020	6.544 EUR	7.240 USD	(56)	(0,00)	15.04.2020	677.600 GBP	826.043 USD	14.341	0,00
15.04.2020	1.616 EUR	1.825 USD	(51)	(0,00)	15.04.2020	1.202.560 GBP	1.466.006 USD	25.451	0,01
15.04.2020	975 EUR	1.115 USD	(45)	(0,00)	15.04.2020	1.000.000 GBP	1.178.858 USD	61.377	0,02
15.04.2020	6.038 EUR	6.670 USD	(42)	(0,00)	22.04.2020	489.666 USD	652.000 CAD	31.503	0,01
15.04.2020	2.046 EUR	2.271 USD	(25)	(0,00)	15.04.2020	251.817 USD	248.465 CHF	(5.144)	(0,00)
15.04.2020	406 EUR	462 USD	(16)	(0,00)	15.04.2020	144.946 USD	142.534 CHF	(2.462)	(0,00)
15.04.2020	1.995 EUR	2.200 USD	(11)	(0,00)	15.04.2020	27.650 USD	27.142 CHF	(419)	(0,00)
15.04.2020	2.008 EUR	2.216 USD	(11)	(0,00)	15.04.2020	16.176 USD	15.961 CHF	(330)	(0,00)
15.04.2020	625 EUR	698 USD	(11)	(0,00)	15.04.2020	15.906 USD	15.641 CHF	(270)	(0,00)
15.04.2020	1.921 EUR	2.119 USD	(10)	(0,00)	15.04.2020	24.644 USD	24.089 CHF	(268)	(0,00)
15.04.2020	2.516 EUR	2.766 USD	(4)	(0,00)	15.04.2020	11.307 USD	11.082 CHF	(154)	(0,00)
15.04.2020	525 EUR	579 USD	(3)	(0,00)	15.04.2020	11.821 USD	11.486 CHF	(58)	(0,00)
15.04.2020	424 EUR	460 USD	5	0,00	15.04.2020	19.232 USD	18.603 CHF	(7)	(0,00)
15.04.2020	448 EUR	482 USD	9	0,00	15.04.2020	11.148 USD	10.727 CHF	55	0,00
15.04.2020	2.024 EUR	2.179 USD	42	0,00	15.04.2020	20.911 USD	19.978 CHF	249	0,00
15.04.2020	5.703 EUR	6.163 USD	98	0,00	15.04.2020	15.912 USD	15.136 CHF	259	0,00
15.04.2020	6.532 EUR	6.988 USD	183	0,00	15.04.2020	11.317 USD	10.500 CHF	458	0,00
15.04.2020	17.683 EUR	19.170 USD	241	0,00	15.04.2020	194.709 USD	184.115 CHF	4.298	0,00
15.04.2020	152.422 EUR	165.366 USD	1.953	0,00	01.04.2020	7.236 USD	6.544 EUR	56	0,00
15.04.2020	750.000 EUR	813.088 USD	10.213	0,00	15.04.2020	6.197.512 USD	5.793.171 EUR	(161.848)	(0,05)
22.04.2020	4.991.000 EUR	5.432.559 USD	47.823	0,02	15.04.2020	2.625.377 USD	2.460.520 EUR	(75.619)	(0,03)
22.04.2020	8.854.000 EUR	9.642.502 USD	79.659	0,03	15.04.2020	2.438.176 USD	2.265.511 EUR	(48.751)	(0,02)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)			
Gekaufte Optionen 0,00 % (2019: 0,68 %) (Fortsetzung)			Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)			
11.100			(13.250)	BioMarin Pharmaceuticals Inc - Short	(68.970)	(0,02)
			27.710	Blackline Inc	(316.422)	(0,11)
			(24.694)	Blackline Inc - Short	262.794	0,09
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	8.589	0,00	(902.400)	Bosideng International Holdings Ltd - Short	129.832	0,04
			52.550	Bridgebio Pharma Inc	418.745	0,14
Verkaufte Optionen (0,01) % (2019: (0,07) %)			(91.219)	Bridgebio Pharma Inc - Short	140.317	0,05
(2.200)			56.900	Canopy Growth Corp	(1.244.067)	(0,42)
			(1.895)	Canopy Growth Corp - Short	5.786	0,00
			106.430	Cardtronics Inc	(14.707)	(0,00)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	(18.502)	(0,01)	(17.572)	Charter Communications Inc - Short	1.179.279	0,40
			42.810	Chefs' Warehouse Inc	(1.744.224)	(0,59)
			(27.207)	Chefs' Warehouse Inc - Short	267.916	0,09
			26.500	Chegg Inc	(377.300)	(0,13)
			(78.663)	Chegg Inc - Short	124.237	0,04
			68.701	Cleveland-Cliffs Inc	(237.358)	(0,08)
			(7.250)	Cleveland-Cliffs Inc - Short	273.542	0,09
			22.270	Collegium Pharmaceuticals Inc	(256.496)	(0,09)
			(46.477)	Collegium Pharmaceuticals Inc - Short	307.558	0,10
			26.080	Coupa Software Inc	(402.160)	(0,14)
			(12.256)	Coupa Software Inc - Short	239.119	0,08
			47.710	Cree Inc	(73.461)	(0,02)
			(36.286)	Cree Inc - Short	470.486	0,16
			33.180	CSG Systems International Inc	(424.234)	(0,14)
			(2.838)	CSG Systems International Inc - Short	(614)	(0,00)
			(15.780)	CyberArk Software Ltd - Short	(98.594)	(0,03)
			18.870	Cytokinetics Inc	(338.212)	(0,11)
			(154.769)	Cytokinetics Inc - Short	189.698	0,06
			28.930	DexCom Inc	826.718	0,28
			(14.792)	DexCom Inc - Short	(589.716)	(0,20)
			24.430	DHT Holdings Inc	(55.578)	(0,02)
			(389.372)	DHT Holdings Inc - Short	(416.606)	(0,14)
			23.070	DISH Network Corp	(495.118)	(0,17)
			(11.627)	DISH Network Corp - Short	10.362	0,00
			26.220	Element Fleet Management Corp	(50.693)	(0,02)
			7.950	Element Fleet Management Corp	3.536	0,00
			(75.506)	Element Fleet Management Corp - Short	131.251	0,04
			55.340	Encore Capital Group Inc	(940.651)	(0,32)
			(71.417)	Encore Capital Group Inc - Short	863.977	0,29
			12.840	Encore Capital Group Inc - Voting Rights	(440.636)	(0,15)
			23.030	Endeavour Mining Corp	(374.621)	(0,13)
			(34.686)	Endeavour Mining Corp - Short	133.613	0,05
			48.520	Enphase Energy Inc	12.946	0,00
			(8.150)	Enphase Energy Inc - Short	32.712	0,01
			(208.204)	Enphase Energy Inc - Short	344.895	0,12
			31.000	Etsy Inc	(790.429)	(0,27)
			(30.630)	Etsy Inc - Short	70.078	0,02
			(64.565)	Etsy Inc - Short	1.045.308	0,36
			25.270	Everbridge Inc	(106.619)	(0,04)
			(14.945)	Everbridge Inc - Short	(86.711)	(0,03)
			5.740	Evolent Health Inc	25.406	0,01
			(26.721)	Evolent Health Inc - Short	138.926	0,05
			17.330	Evolent Health Inc - Stimmrechte	(155.922)	(0,05)
			10.460	Exact Sciences Corp	(374.048)	(0,13)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)				Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)				Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)			
22.420	Exact Sciences Corp	223.417	0,08	14.540	Integra LifeSciences Holdings Corp	(195.464)	(0,07)
(13.373)	Exact Sciences Corp - Short	439.561	0,15	(5.898)	Integra LifeSciences Holdings Corp - Short	37.062	0,01
24.270	EZCORP Inc	(311.240)	(0,11)	21.430	Intercity Pharmaceuticals Inc	(552.802)	(0,19)
13.230	EZCORP Inc	(159.231)	(0,05)	29.620	Intercity Pharmaceuticals Inc	(459.875)	(0,16)
(148.761)	EZCORP Inc - Short	310.876	0,11	(19.040)	Intercity Pharmaceuticals Inc - Short	813.343	0,28
35.370	First Majestic Silver Corp	(461.546)	(0,16)	14.810	Ionis Pharmaceuticals Inc	(186.529)	(0,06)
(224.285)	First Majestic Silver Corp - Short	658.480	0,22	(8.867)	Ionis Pharmaceuticals Inc - Short	8.273	0,00
40.020	Five9 Inc	721.643	0,24	97.340	iQIYI Inc	(1.606.650)	(0,54)
(92.335)	Five9 Inc - Short	(787.184)	(0,27)	23.190	iQIYI Inc	(391.646)	(0,13)
35.470	Flexion Therapeutics Inc	(968.982)	(0,33)	(262.751)	iQIYI Inc - Short	225.966	0,08
(34.372)	Flexion Therapeutics Inc - Short	322.955	0,11	46.100	Ironwood Pharmaceuticals Inc	(748.271)	(0,25)
32.470	GCI Liberty Inc	(582.263)	(0,20)	34.280	Ironwood Pharmaceuticals Inc	193.807	0,07
32.620	GDS Holdings Ltd	171.434	0,06	(340.383)	Ironwood Pharmaceuticals Inc - Short	616.185	0,21
(52.488)	GDS Holdings Ltd - Short	(113.776)	(0,04)	21.740	Issued - Short	(301.024)	(0,10)
48.590	GOL Equity Finance SA	(131.355)	(0,04)	10.770	J2 Global Inc	(140.548)	(0,05)
(120.068)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA - Short	56.432	0,02	(3.785)	j2 Global Inc - Short	84.351	0,03
23.490	Greenbrier Cos Inc	(414.104)	(0,14)	27.890	JOYY Inc	(153.789)	(0,05)
(8.368)	Greenbrier Cos Inc - Short	40.049	0,01	(15.227)	JOYY Inc - Short	113.316	0,04
(14.090)	Guidewire Software Inc - Short	3.746	0,00	29.320	Kaman Corp	(579.345)	(0,20)
32.310	Halozyme Therapeutics Inc	(137.981)	(0,05)	(13.987)	Kaman Corp - Short	278.385	0,09
(88.040)	Halozyme Therapeutics Inc - Short	93.223	0,03	26.920	Karyopharm Therapeutics Inc	477.139	0,16
32.450	Helix Energy Solutions Group Inc	(952.073)	(0,32)	(134.136)	Karyopharm Therapeutics Inc - Short	(179.073)	(0,06)
(81.745)	Helix Energy Solutions Group Inc - Short	580.290	0,20	33.570	KBR Inc	(736.977)	(0,25)
81.910	Herbalife Nutrition Ltd	(1.713.805)	(0,58)	(76.409)	KBR Inc - Short	375.477	0,13
(48.269)	Herbalife Nutrition Ltd - Short	503.687	0,17	35.860	Knowles Corp	61.736	0,02
39.610	Hope Bancorp Inc	(407.913)	(0,14)	(87.582)	Knowles Corp - Short	237.327	0,08
(2.171)	Hope Bancorp Inc - Short	13.829	0,00	35.020	LendingTree Inc	(1.481.372)	(0,50)
42.200	Horizon Pharma Investment Ltd	77.367	0,03	(9.922)	LendingTree Inc - Short	1.298.475	0,45
(58.908)	Horizon Therapeutics Plc - Short	335.084	0,11	25.000	Lexicon Pharmaceuticals Inc	(38.177)	(0,01)
98.390	Huazhu Group Ltd	(1.063.554)	(0,36)	(251.717)	Lexicon Pharmaceuticals Inc - Short	570.656	0,19
(70.908)	Huazhu Group Ltd - Short	467.532	0,16	40.500	Liberty Interactive LLC	(809.614)	(0,27)
(36.225)	I3 Verticals Inc - Short	387.436	0,13	84.250	Liberty Interactive LLC	83.939	0,03
26.920	i3 Verticals LLC	163.889	0,06	35.960	Liberty Latin America Ltd	(686.429)	(0,23)
14.490	IAC Financeco 2 Inc	(363.517)	(0,12)	(68.945)	Liberty Latin America Ltd - Short	527.188	0,18
17.390	IAC Financeco 3 Inc	(551.859)	(0,19)	70.630	Liberty Media Corp - Stimmrechte	(1.665.617)	(0,56)
40.560	IAC FinanceCo Inc	(54.591)	(0,02)	82.640	Liberty Media Corp - Stimmrechte	(1.500.569)	(0,51)
(27.149)	IAC/InterActiveCorp - Short	1.056.661	0,36	8.570	Liberty Media Corp	(192.160)	(0,07)
56.750	IIP Operating Partnership LP	(670.565)	(0,23)	7.920	Liberty Media Corp	28.167	0,01
43.830	II-VI Inc	(658.994)	(0,22)	(2.924)	Liberty Media Corp - Short	(18.948)	(0,01)
(41.912)	II-VI Inc - Short	28.460	0,01	(17.208)	Liberty Media Corp - Short	188.772	0,06
16.000	Impinj Inc	(471.217)	(0,16)	(48.674)	Liberty Media Corp - Short	409.647	0,14
(28.517)	Impinj Inc - Short	362.650	0,12	(1.271)	Liberty Media Corp-Liberty Braves - Short	(2.440)	(0,00)
20.910	Infinera Corp	(453.002)	(0,15)	41.460	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	(1.565.152)	(0,53)
(113.624)	Infinera Corp - Short	94.775	0,03	(11.697)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM - Short	(17.195)	(0,01)
(390.000)	Innolux Corp - Short	49.865	0,02	5.710	Live Nation Entertainment Inc	(92.282)	(0,03)
(66.680)	Innovative Industrial Properties Inc - Short	381.766	0,13	(72.380)	Live Nation Entertainment Inc - Short	789.120	0,27
81.840	Innoviva Inc	(627.034)	(0,21)	39.270	Live Nation Entertainment Inc - Stimmrechte	(761.938)	(0,26)
(165.585)	Innoviva Inc - Short	323.641	0,11	24.990	LivePerson Inc	(834.665)	(0,28)
63.100	Inphi Corp	1.783.784	0,60	(30.471)	LivePerson Inc - Short	51.157	0,02
(152.398)	Inphi Corp - Short	561.381	0,19	58.610	Luckin Coffee Inc	330.010	0,11
24.380	Insmad Inc	(369.235)	(0,13)	(71.346)	Luckin Coffee Inc - Short	807.656	0,27
(24.095)	Insmad Inc - Short	295.570	0,10	46.980	Lumentum Holdings Inc	(539.229)	(0,18)
(7.690)	Insulet Corp - Short	24.035	0,01	(9.370)	Lumentum Holdings Inc - Short	(45.781)	(0,02)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nennbetrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)				
Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)			Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)				
(63.023)	Lumentum Holdings Inc - Short	388.619	0,13	(9.760)	Pluralsight Inc - Short	72.836	0,02
52.600	Marriott Vacations Worldwide Corp	(1.473.935)	(0,50)	61.700	PRA Group Inc	(1.110.858)	(0,38)
(8.957)	Marriott Vacations Worldwide Corp - Short	18.576	0,01	30.680	PRA Group Inc	(45.540)	(0,02)
41.650	MercadoLibre Inc	(1.517.042)	(0,50)	(63.977)	PRA Group Inc - Short	469.965	0,16
(7.515)	MercadoLibre Inc - Short	1.232.242	0,42	34.900	Pretium Resources Inc	(126.288)	(0,04)
41.650	Mesa Laboratories Inc	(420.118)	(0,14)	(54.636)	Pretium Resources Inc - Short	54.572	0,02
(10.121)	Mesa Laboratories Inc - Short	234.959	0,08	(15.780)	Proofpoint Inc - Short	(53.154)	(0,02)
43.990	Microchip Technology Inc	(41.820)	(0,01)	18.610	PROS Holdings Inc	(553.175)	(0,19)
105.000	Microchip Technology Inc	120.058	0,04	(8.048)	PROS Holdings Inc - Short	188.051	0,06
(245.504)	Microchip Technology Inc - Short	8.293.101	2,83	25.850	PTC Therapeutics Inc	(221.101)	(0,07)
(15.400)	Momo Inc - Short	(151.380)	(0,05)	12.640	PTC Therapeutics Inc	(123.490)	(0,04)
(15.380)	MongoDB Inc - Short	(42.202)	(0,01)	(13.468)	PTC Therapeutics Inc - Short	144.646	0,05
21.710	NanoString Technologies Inc	171.750	0,06	(20.006)	PTC Therapeutics Inc - Short	176.192	0,06
(22.704)	NanoString Technologies Inc - Short	195.721	0,07	4.100	Pure Storage Inc	(63.132)	(0,02)
60.750	Neurocrine Biosciences Inc	(940.840)	(0,32)	(2.485)	Pure Storage Inc - Short	(2.172)	(0,00)
(54.185)	Neurocrine Biosciences Inc - Short	1.016.003	0,34	(2.196)	Pure Storage Inc - Short	12.693	0,00
28.090	Nevro Corp	292.655	0,10	17.370	Q2 Holdings Inc	(734.464)	(0,25)
(18.685)	Nevro Corp - Short	316.223	0,11	(37.938)	Q2 Holdings Inc - Short	911.422	0,31
21.850	New Relic Inc	(333.656)	(0,11)	28.320	Q2 Holdings Inc - Stimmrechte	(802.722)	(0,27)
8.173	NextEra Energy Inc	35.896	0,01	19.960	Radius Health Inc	(305.399)	(0,10)
32.760	NIO Inc	(484.483)	(0,16)	(12.496)	Radius Health Inc - Short	80.128	0,03
(327.390)	NIO Inc - Short	364.325	0,12	12.780	Rambus Inc	(102.164)	(0,03)
18.520	Nuance Communications Inc	(56.010)	(0,02)	(13.511)	Rambus Inc - Short	4.005	0,00
(13.820)	Nuance Communications Inc - Short	41.536	0,01	56.880	Rapid7 Inc	(1.483.646)	(0,50)
48.680	Nutanix Inc	(1.096.178)	(0,37)	(101.212)	Rapid7 Inc - Short	1.009.262	0,34
(24.017)	Nutanix Inc - Short	326.931	0,11	24.580	Redfin Corp	(430.868)	(0,15)
39.700	NuVasive Inc	224.615	0,08	(38.620)	Redfin Corp - Short	372.450	0,13
(17.737)	NuVasive Inc - Short	(20.899)	(0,01)	25.610	Repligen Corp	(136.208)	(0,05)
10.700	NuVasive Inc - Stimmrechte	90.513	0,03	(13.811)	Repligen Corp - Short	49.920	0,02
(15.330)	Okta Inc - Short	9.504	0,00	22.180	Revance Therapeutics Inc	(110.597)	(0,04)
32.470	Omeros Corp	(344.418)	(0,12)	(36.722)	Revance Therapeutics Inc - Short	334.714	0,11
(123.299)	Omeros Corp - Short	(257.688)	(0,09)	40.200	RH	(1.570.357)	(0,53)
(30.810)	ON Semiconductor Corp - Short	(62.398)	(0,02)	(10.895)	RH - Short	885.548	0,30
30.630	OSI Systems Inc	(340.340)	(0,12)	(9.200)	RingCentral Inc - Short	41.238	0,01
(9.649)	OSI Systems Inc - Short	127.930	0,04	35.690	SailPoint Technologies Holding Inc	(911.173)	(0,31)
21.190	Pacira BioSciences Inc	(89.507)	(0,03)	3.540	SailPoint Technologies Holding Inc	(87.900)	(0,03)
8.643	Pacira BioSciences Inc	19.931	0,01	(8.637)	SailPoint Technologies Holding Inc - Short	76.783	0,03
(11.811)	Pacira BioSciences Inc - Short	117.516	0,04	(76.695)	SailPoint Technologies Holding Inc - Short	757.802	0,26
16.380	PAR Technology Corp	(430.902)	(0,15)	29.620	Sarepta Therapeutics Inc	(1.213.179)	(0,41)
(16.010)	PAR Technology Corp - Short	260.803	0,09	(34.383)	Sarepta Therapeutics Inc - Short	1.116.451	0,38
35.270	Patrick Industries Inc	(588.641)	(0,20)	52.440	Sea Ltd	231	0,00
(4.013)	Patrick Industries Inc - Short	72.443	0,02	108.900	Sea Ltd	3.308.496	1,14
2.120	Pegasystems Inc	(4.046)	(0,00)	(586.931)	Sea Ltd - Short	88.040	0,03
20.150	Perficient Inc	(842.009)	(0,29)	22.510	SFL Corp Ltd	18.575	0,01
(24.116)	Perficient Inc - Short	492.564	0,17	(36.833)	SFL Corp Ltd - Short	36.024	0,01
(561.187)	Pharming Group NV - Short	290.422	0,10	(298.000)	Sino Biopharmaceutical Ltd - Short	44.775	0,02
96.750	Pinduoduo Inc	(878.728)	(0,30)	(424.538)	Sirius XM Holdings Inc - Short	664.915	0,23
(158.278)	Pinduoduo Inc - Short	362.334	0,12	16.260	SMART Global Holdings Inc	(191.726)	(0,06)
4.860	Plug Power Inc	(136.039)	(0,05)	(24.476)	SMART Global Holdings Inc - Short	194.064	0,07
(184.476)	Plug Power Inc - Short	136.209	0,05	32.600	Snap Inc	(863)	(0,00)
26.020	Pluralsight Inc	(352.132)	(0,12)	(88.229)	Snap Inc - Short	429.538	0,15
5.040	Pluralsight Inc	(90.816)	(0,03)	(10.870)	Splunk Inc - Short	(61.898)	(0,02)
(5.195)	Pluralsight Inc - Short	43.378	0,01	15.390	Square Inc	(1.061.866)	(0,36)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Nennbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nennbetrag Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (10,54) % (2019: (0,68) %) (Fortsetzung)		
Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)			Differenzkontrakte (5,21) % (2019: (1,28) %) (Fortsetzung)		
(23.430) Square Inc - Short	(172.645)	(0,06)	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	68.435.063	23,19
(66.197) Square Inc - Short	1.221.203	0,41	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(83.824.061)	(28,40)
6.690 Square Inc - Stimmrechte	38.146	0,01	Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(15.388.998)	(5,21)
27.950 SSR Mining Inc	(747.589)	(0,25)			
(84.017) SSR Mining Inc- Short	558.521	0,19	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	(31.112.386)	(10,54)
39.850 Synaptics Inc	324.858	0,11			
(28.378) Synaptics Inc - Short	361.261	0,12	Summe Anlagen (2019: 98,06 %)	292.426.693	99,06
39.230 Tabula Rasa HealthCare Inc	(383.573)	(0,13)	Sonstiges Nettovermögen (2019: 1,94 %)	2.775.526	0,94
(41.967) Tabula Rasa HealthCare Inc - Short	95.730	0,03	Nettovermögen	295.202.219	100,00
29.130 Team Inc	(736.479)	(0,25)			
(46.440) Team Inc - Short	368.968	0,12	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
19.220 Tesla Inc	(1.091.916)	(0,37)	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	6,19	
(5.334) Tesla Inc - Short	810.548	0,27	An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	1,65	
21.950 Theravance Biopharma Inc	(203.472)	(0,07)	Sonstige übertragbare Wertpapiere der in den Verordnungen 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art	66,92	
(40.665) Theravance Biopharma Inc - Short	124.502	0,04	Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,01	
31.750 Tilray Inc	(1.617.898)	(0,54)	Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	15,97	
(4.051) Tilray Inc - Short	947	0,00	Sonstige Vermögenswerte	9,26	
51.540 Tricon Capital Group Inc	(610.177)	(0,21)	Summe Vermögenswerte	100,00	
(11.655) Tricon Capital Group Inc - Short	43.936	0,01			
27.800 TTM Technologies Inc	201.953	0,07	Der Kontrahent für die offenen Futures-Kontrakte ist UBS AG.		
(164.728) TTM Technologies Inc - Short	678.160	0,23	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank & Trust Company.		
38.720 Turning Point Brands Inc	(526.267)	(0,18)	Der Kontrahent für die Optionen ist UBS AG.		
(32.652) Turning Point Brands Inc - Short	230.377	0,08	Die Kontrahenten für die Differenzkontrakte sind BNP Paribas und Societe Generale.		
77.030 Twilio Inc	(543.200)	(0,18)			
(81.408) Twilio Inc - Short	1.307.511	0,44	* Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen an die von dem Fonds gehaltene Option und Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 197.889.662 USD.		
7.700 Twitter Inc	(61.649)	(0,02)	Aktien werden primär durch das Gründungsland des Unternehmens klassifiziert, an welchem der Fonds Anteile hält. Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.		
(5.046) Twitter Inc - Short	54.702	0,02			
(70.500) United States Treasury Note - Short	(724.474)	(0,25)			
(34.000) United States Treasury Note - Short	(225.963)	(0,08)			
(9.583) Vishay Intertechnology Inc - Short	32.099	0,01			
20.840 Wayfair Inc	(1.548.772)	(0,52)			
82.910 Wayfair Inc	(45.939)	(0,02)			
(60.693) Wayfair Inc - Short	977.773	0,33			
16.570 Western Digital Corp	(224.740)	(0,08)			
(2.321) Western Digital Corp - Short	4.749	0,00			
29.560 Winnebago Industries Inc	(944.420)	(0,32)			
(25.181) Winnebago Industries Inc - Short	566.682	0,19			
(15.880) Workday Inc - Short	(94.668)	(0,03)			
19.870 Workiva Inc	(251.705)	(0,09)			
(9.830) Workiva Inc - Short	97.104	0,03			
12.240 Wright Medical Group Inc	(49.375)	(0,02)			
44.610 Wright Medical Group NV	(112.414)	(0,04)			
(153.463) Wright Medical Group NV - Short	(781.138)	(0,26)			
(30.628) Yandex NV - Short	135.086	0,05			
14.474 Zendesk Inc	72.515	0,02			
(11.410) Zendesk Inc - Short	(50.128)	(0,02)			
32.600 Zillow Group Inc	(680.692)	(0,23)			
55.820 Zillow Group Inc	(14.624)	(0,00)			
(128.950) Zillow Group Inc - Short	1.948.332	0,68			
38.880 Zillow Group Inc - Stimmrechte	(913.832)	(0,31)			
(7.410) Zynga Inc - Short	(5.737)	(0,00)			

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Lazard Emerging Markets Bond Fund

In Übereinstimmung mit den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammensetzung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtsjahres erstellt, um sicherzustellen, dass die Anteilhaber Veränderungen in den Anlagen der Fonds erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicherzustellen), welche 1,00 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Berichtszeitraums übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Ecuador Government 7,875 % 27.03.2025	400.963	Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	262.656
Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	370.197	Namibia Government 5,250 % 29.10.2025	255.663
Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	329.100	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	234.681
Qatar Government 6,400 % 20.01.2040	230.750	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	233.123
Kazakhstan Government 6,500 % 21.07.2045	230.000	Panama Government 3,875 % 17.03.2028	231.925
Angola Government 9,500 % 12.11.2025	228.000	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	225.684
Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	225.494	Mozambique Government 5,000 % 15.09.2031	225.079
Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	223.750	Russian Federation 4,750 % 27.05.2026	221.600
Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	223.200	Ecuador Government 10,500 % 24.03.2020	221.382
Kazakhstan Government 5,125 % 21.07.2025	221.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	218.028
Russian Federation 4,750 % 27.05.2026	220.818	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	215.220
Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	220.600	Azerbaijan Republic 4,750 % 18.03.2024	214.750
Ethiopia Government 6,625 % 11.12.2024	219.072	Ecuador Government 9,625 % 02.06.2027	210.140
Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	218.880	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	202.000
Ecuador Government 10,500 % 24.03.2020	218.694	First Quantum Minerals Ltd 7,500 % 01.04.2025	197.750
Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	218.400	Saudi Government 3,250 % 26.10.2026	197.580
Brazil Government 6,000 % 07.04.2026	216.250	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	196.620
Belarus Government 6,875 % 28.02.2023	216.200	Oman Government 5,375 % 08.03.2027	185.600
Kenya Government 7,000 % 22.05.2027	210.200	Ukraine Government 7,375 % 25.09.2032	185.100
Oman Government 4,875 % 01.02.2025	209.250	Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	184.900
Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	200.975	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2020	178.907
Namibia Government 5,250 % 29.10.2025	200.580	Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	169.917
Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	190.750	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	169.633
Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	171.199	Ecuador Government 7,875 % 27.03.2025	164.460
El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	160.139	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	164.152
Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	152.650	Turkey Government 6,625 % 17.02.2045	154.304
Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	129.850	Caixa Economica Federal 3,500 % 07.11.2022	152.700
Philippines Government 3,700 % 01.03.2041	127.350	Ecuador Government 9,650 % 13.12.2026	150.900
Dominican Republic 4,500 % 30.01.2030	121.322	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	145.482
El Salvador Government 5,875 % 30.01.2025	120.013	Chile Government 3,240 % 06.02.2028	145.195
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 2,750 % 29.09.2026	119.313	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	127.390
Ukraine Government 7,750 % 01.09.2027	116.162	Perusahaan Listrik Negara PT 4,125 % 15.05.2027	125.841
Chile Government 3,860 % 21.06.2047	114.928	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 2,750 % 29.09.2026	125.338
Petroleos Mexicanos 6,950 % 28.01.2060	111.667	Generacion Mediterranea SA 9,625 % 27.07.2023	124.500
Hungary Government 5,375 % 25.03.2024	108.106	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	121.855
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 3,680 % 08.08.2049	103.670	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2027	118.188
Ukraine Government 7,750 % 01.09.2020	102.820	Hungary Government 5,375 % 25.03.2024	109.480
		Uruguay Government 4,375 % 23.01.2031	109.162
		Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	104.390
		Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd 3,250 % 13.09.2027	102.955
		Hungary Government 5,750 % 22.11.2023	102.017
		South Africa Government 5,650 % 27.09.2047	101.836

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	133.938.121	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	87.922.855
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.08.2019	99.856.958	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	69.108.444
United States Treasury Bill - Nullkupon 02.07.2019	80.711.094	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	62.847.255
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	72.973.673	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	42.199.494
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.02.2020	70.648.380	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	41.464.579
United States Treasury Bill - Nullkupon 14.04.2020	66.640.538	Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	37.602.781
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2019	62.904.013	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	37.307.737
United States Treasury Bill - Nullkupon 05.11.2019	59.931.792	Romania Government 4,850 % 22.04.2026	35.744.754
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.05.2019	59.920.967	Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	35.247.570
United States Treasury Bill - Nullkupon 30.04.2019	59.911.528	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	35.245.224
Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	58.806.486	United States Treasury Bill - Nullkupon 14.04.2020	33.538.292
United States Treasury Bill - Nullkupon 03.12.2019	57.936.329	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	29.476.191
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.05.2019	56.902.600	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	26.441.166
Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	54.422.757	Thailand Government 2,400 % 17.12.2023	26.425.602
Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	50.640.160	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	26.075.195
Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	48.340.136	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	25.893.620
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.08.2019	44.849.819	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	24.925.175
South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	43.831.890	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	22.682.117
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.06.2019	41.928.711	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	22.202.895
Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	39.427.084	Mexico Government 6,500 % 09.06.2022	21.409.623
Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	39.185.534	Russian Federation 7,000 % 16.08.2023	21.364.680
United States Treasury Bill - Nullkupon 14.05.2019	37.952.348	Malaysia Government 3,800 % 17.08.2023	20.420.066
Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	37.102.021	United States Treasury Bill - Nullkupon 19.11.2019	19.996.667
South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	36.782.197	United States Treasury Bill - Nullkupon 13.08.2019	19.994.629
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.06.2019	35.954.200	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	19.538.616
Romania Government 4,250 % 28.06.2023	35.739.640	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	19.509.694
United States Treasury Bill - Nullkupon 08.10.2019	35.067.280	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	19.122.752
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.10.2019	35.064.818	Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	18.678.296
Peru Government 8,200 % 12.08.2026	34.987.586	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	18.667.224
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.08.2019	32.439.392	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2019	17.995.000
United States Treasury Bill - Nullkupon 25.06.2019	30.017.984	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	17.769.314
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.07.2019	27.926.566	United States Treasury Bill - Nullkupon 08.10.2019	16.695.106
Poland Government 2,500 % 25.07.2027	27.139.172	Malaysia Government 3,418 % 15.08.2022	16.670.832
		Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	15.506.090

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.08.2019	22.922.127	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2019	17.987.123
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.04.2020	22.822.094	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	12.929.084
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.07.2019	20.210.725	United States Treasury Bill - Nullkupon 04.02.2020	10.493.325
United States Treasury Bill - Nullkupon 15.10.2019	20.168.867	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	9.886.864
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.08.2019	20.018.769	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	9.373.363
United States Treasury Bill - Nullkupon 17.09.2019	19.969.738	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	9.120.678
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.05.2019	19.965.824	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.02.2020	8.435.828
United States Treasury Bill - Nullkupon 01.10.2019	19.879.650	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.11.2019	7.997.819
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.11.2019	17.977.099	United States Treasury Bill - Nullkupon 06.08.2019	7.997.458
United States Treasury Bill - Nullkupon 14.05.2019	17.974.036	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	6.781.455
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.06.2019	17.969.448	Saudi Government 4,000 % 17.04.2025	6.626.606
United States Treasury Bill - Nullkupon 29.10.2019	16.976.658	Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	5.899.283
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.06.2019	15.253.413	Chile Government 3,500 % 25.01.2050	5.630.426
United States Treasury Bill - Nullkupon 03.09.2019	14.977.253	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.03.2020	5.595.131
United States Treasury Bill - Nullkupon 21.05.2019	14.974.319	United States Treasury Bill - Nullkupon 15.10.2019	5.577.850
United States Treasury Bill - Nullkupon 14.04.2020	14.874.487	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,375 % 05.02.2049	5.529.486
United States Treasury Bill - Nullkupon 25.06.2019	14.371.135	United States Treasury Bill - Nullkupon 08.10.2019	5.524.739
United States Treasury Bill - Nullkupon 30.04.2019	13.975.026	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.10.2019	5.524.240
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.12.2019	12.823.513	Azerbaijan Republic 4,750 % 18.03.2024	4.846.986
Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	12.812.082	Peru Government 2,844 % 20.06.2030	4.719.533
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2019	11.981.717	Petroleos Mexicanos 6,950 % 28.01.2060	4.188.773
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.02.2020	11.722.622	Egypt Government 7,600 % 01.03.2029	4.103.575
United States Treasury Bill - Nullkupon 16.07.2019	10.983.188	United States Treasury Bill - Nullkupon 19.11.2019	3.999.333
United States Treasury Bill - Nullkupon 04.02.2020	10.475.857	Paraguay Republic 4,700 % 27.03.2027	3.966.008
Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	9.889.263	Egypt Government 7,600 % 01.03.2029	3.933.186
Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	9.080.117	Russian Federation 4,375 % 21.03.2029	3.860.618
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.08.2019	8.987.126	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	3.762.454
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.03.2020	8.978.762	Abu Dhabi Government 3,125 % 11.10.2027	3.667.634
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.08.2020	8.729.257		
South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	8.661.722		
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.03.2020	8.554.179		
Turkey Government 5,600 % 14.11.2024	7.736.589		

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	15.396.424	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	13.360.913
United States Treasury Bill - Nullkupon 25.06.2019	10.961.007	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	11.351.403
Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	7.160.185	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	11.253.361
Hungary Government 1,500 % 24.08.2022	6.534.298	United States Treasury Bill - Nullkupon 25.06.2019	10.972.710
Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	6.373.006	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	10.821.295
United States Treasury Bill - Nullkupon 17.03.2020	6.185.631	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	10.512.139
Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	5.433.131	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	8.251.176
Peru Government 8,200 % 12.08.2026	5.099.808	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	8.026.627
Mexico Government 8,000 % 07.12.2023	4.967.901	Indonesia Treasury Bond 5,625 % 15.05.2023	7.585.230
European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 23.11.2020	4.928.934	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	6.754.151
Romania Government 4,850 % 22.04.2026	4.856.747	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 23.11.2020	5.928.675
Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	4.733.845	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	5.597.950
Poland Government 3,250 % 25.07.2025	4.614.732	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	5.534.730
Malaysia Government 4,893 % 08.06.2038	4.600.488	Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	5.482.097
Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	4.570.422	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	5.370.921
Qatar Government 4,817 % 14.03.2049	4.462.191	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	5.349.595
South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	4.311.571	Mexico Government 8,000 % 07.12.2023	5.040.426
Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	4.296.487	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	4.956.189
Romania Government 4,250 % 28.06.2023	4.164.923	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	4.904.599
Malaysia Government 3,478 % 14.06.2024	4.077.915	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	4.729.859
Colombia Government 6,250 % 26.11.2025	4.014.639		
United States Treasury Bill - Nullkupon 24.03.2020	3.990.499		
Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	3.777.569		
Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	3.468.825		
Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	3.465.358		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	32.488.880	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	39.845.409
United States Treasury Bill - Nullkupon 31.03.2020	30.021.340	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	28.000.393
Mexico Government 8,000 % 07.12.2023	25.174.550	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	25.729.577
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.04.2020	19.741.483	Mexico Government 8,000 % 07.12.2023	24.021.034
United States Treasury Bill - Nullkupon 24.03.2020	19.453.681	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	23.406.534
Russian Federation 7,950 % 07.10.2026	18.134.199	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	20.844.703
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.12.2019	16.980.480	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	19.915.894
Peru Government 8,200 % 12.08.2026	16.605.071	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	17.452.834
Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	16.482.635	Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	17.368.750
Hungary Government 1,500 % 24.08.2022	15.556.165	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.12.2019	16.993.949
Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	15.353.650	United States Treasury Bill - Nullkupon 24.03.2020	15.859.335
Russian Federation 7,400 % 17.07.2024	13.987.266	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	15.252.725
Qatar Government 4,817 % 14.03.2049	13.832.445	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	14.954.568
Romania Government 4,850 % 22.04.2026	13.589.232	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	13.057.029
Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	12.745.530	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.04.2020	12.997.801
Poland Government 3,250 % 25.07.2025	12.630.512	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 23.11.2020	12.980.703
Romania Government 4,250 % 28.06.2023	11.316.671	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	12.695.070
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.08.2019	10.965.179	Romania Government 4,850 % 22.04.2026	12.159.992
Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	10.830.951	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	12.034.512
European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 23.11.2020	10.791.702	Russian Federation 7,750 % 16.08.2026	11.527.419
United States Treasury Bill - Nullkupon 04.02.2020	10.378.406		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	EUR		EUR
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500 % 01.10.2050	29.780.354	Denmark Government 0,500 % 15.11.2029	15.166.633
Nykredit Realkredit A/S 0,500 % 01.10.2050	26.563.471	Denmark Government 1,750 % 15.11.2025	8.622.380
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000 % 01.10.2047 (serielle Kapitalrückzahlung)	25.373.023	European Investment Bank 1,250 % 12.05.2025	7.542.578
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	23.779.586	DLR Kredit A/S 1,500 % 01.10.2037	5.594.285
Jyske Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	22.639.957	Nykredit Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	5.462.992
Finland Government 0,500 % 15.09.2029	21.537.400	Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2037	5.127.055
Jyske Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	17.412.394	Finland Government 0,500 % 15.09.2029	4.254.560
Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01.10.2047	16.726.118	SR-Boligkreditt AS 2,030 % 29.05.2023	4.114.979
Denmark Government 0,500 % 15.11.2029	15.122.060	Eika Boligkreditt AS 2,100 % 18.08.2023	4.032.052
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01.10.2050	14.376.808	European Investment Bank 0,000 % 14.11.2031	3.963.885
Nykredit Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	13.846.276	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01.10.2050	3.956.742
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000 % 01.10.2047	12.851.776	Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	3.933.864
Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2037	12.419.202	Denmark Government 0,500 % 15.11.2027	3.601.657
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500 % 01.10.2050	12.410.001	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,500 % 01.10.2047	3.535.510
Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01.10.2050	11.988.192	Realkredit Danmark A/S 2,500 % 01.10.2047	3.409.049
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	9.619.164	Swedbank Hypotek AB 1,000 % 18.09.2024	3.343.847
Denmark Government 1,750 % 15.11.2025	8.324.673	Sparebanken Vest Boligkreditt AS 1,980 % 17.06.2025	3.335.378
European Investment Bank 1,250 % 12.05.2025	6.956.307	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,500 % 01.10.2047	3.306.824
Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	6.864.400	Nykredit Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2047	3.284.925
SpareBank 1 Boligkreditt AS 2,010 % 15.05.2024	6.166.241	OBOS Boligkreditt AS 1,790 % 19.06.2024	3.213.930
Swedbank Hypotek AB 1,000 % 18.09.2024	6.051.305	Skandinaviska Enskilda Banken AB 1,000 % 20.12.2023	3.158.820
Sveriges Sakerställda Obligationer AB 2,000 % 17.06.2026	5.895.650	Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS 2,280 % 15.04.2024	3.090.730
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 1,740 % 19.06.2024	5.689.986	Sparebanken Oest Boligkreditt AS 1,780 % 19.06.2024	2.993.564
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 1,780 % 19.06.2024	5.382.774	International Finance Corp 0,900 % 12.05.2025	2.947.704
Realkredit Danmark A/S 0,500 % 01.10.2050	5.347.087	Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	2.855.618
		Finland Government 0,500 % 15.09.2028	2.826.063
		Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	2.764.765
		Kreditanstalt für Wiederaufbau 1,625 % 03.04.2024	2.752.978
		Realkredit Danmark A/S 1,500 % 01.10.2037	2.636.928
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000 % 01.10.2050	2.566.906
		Jyske Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	2.565.385
		Lansforsakringar Hypotek AB 1,250 % 17.09.2025	2.434.981
		Kommuninvest i Sverige AB 1,000 % 13.11.2023	2.375.420
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500 % 01.10.2050	2.327.934
		Jyske Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	2.325.705
		Realkredit Danmark A/S 1,500 % 01.10.2050	2.030.602
		Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01.10.2047	1.929.027
		Nordic Investment Bank 1,375 % 19.06.2023	1.874.153
		DLR Kredit A/S 2,000 % 01.10.2050	1.838.449
		Sveriges Sakerställda Obligationer AB 2,000 % 17.06.2026	1.758.863

Lazard Diversified Return Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Lazard European Alternative Fund	2.872.341	Lazard European Alternative Fund	4.727.341
Lazard Commodity Blend Strategy Fund	1.859.525	Lazard Commodity Blend Strategy Fund	2.561.525
Lazard Rathmore UCITS Fund	1.777.763	Lazard Rathmore UCITS Fund	2.535.763
Lazard Global Active MENA Fund	1.000.000	United States Treasury Note 3,125 % 15.11.2041	801.294
United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	890.638	United States Treasury Note 2,125 % 15.05.2025	770.649
Czech Republic 2,130 % 19.11.2027	457.397	United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	768.135
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,750 % 16.04.2020	412.184	United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	562.380
United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	393.067	Cisco Systems Inc	484.436
Poland Government 1,790 % 25.05.2028	384.943	Chile Government 3,125 % 21.01.2026	410.220
United States Treasury Note 2,250 % 15.08.2049	349.296	Ireland Government 1,700 % 15.05.2037	410.095
United States Treasury Note 3,125 % 15.11.2041	325.147	Singapore Government 3,000 % 01.09.2024	392.198
Mexico Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2020	262.327	United States Treasury Note 2,250 % 15.08.2049	389.400
Intercontinental Exchange Inc	239.566	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	371.642
French Republic 1,750 % 25.06.2039	238.095	Spain Government Bond 1,400 % 30.04.2028	363.925
Starbucks Corp 4,450 % 15.08.2049	225.332	City of Oslo Norway 1,600 % 05.05.2022	344.671
McDonald's Corp 3,125 % 04.03.2025	222.773	Coca-Cola Co	343.313
Chile Government 3,125 % 21.01.2026	214.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2026	329.519
Vivendi SA	183.680	Medtronic Plc	323.698
Spain Government 1,400 % 30.04.2028	182.981	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,750 % 16.04.2020	309.252
Ireland Government 1,350 % 18.03.2031	182.745	Sysco Corp	286.252

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Kosten
	EUR		EUR
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 12.06.2020	127.959.172	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 12.06.2020	111.331.391
Nestle SA	99.779.410	German Treasury Bill - Nullkupon 19.06.2019	107.112.166
German Treasury Bill - Nullkupon 16.10.2019	87.946.394	Siemens AG	102.540.965
German Treasury Bill - Nullkupon 12.02.2020	82.720.478	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.03.2020	101.513.593
Siemens AG	77.828.809	German Treasury Bill - Nullkupon 14.08.2019	100.621.132
German Treasury Bill - Nullkupon 05.08.2020	70.978.204	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.12.2019	96.028.334
German Treasury Bill - Nullkupon 08.07.2020	68.428.640	Nestle SA	89.332.899
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 11.12.2020	66.912.206	German Treasury Bill - Nullkupon 16.10.2019	77.415.828
Bundesrepublik Deutschland 3,250 % 04.01.2020	62.750.632	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 14.06.2019	73.800.424
German Treasury Bill - Nullkupon 11.12.2019	58.728.272	German Treasury Bill - Nullkupon 12.02.2020	48.116.808
Vonovia SE	46.196.965	Vonovia SE	45.898.770
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.03.2020	43.470.938	German Treasury Bill - Nullkupon 11.12.2019	43.002.663
Infineon Technologies AG	42.709.219	Infineon Technologies AG	40.365.733
SAP SE	39.858.240	German Treasury Bill - Nullkupon 05.08.2020	40.064.223
German Treasury Bill - Nullkupon 09.09.2020	39.828.006	German Treasury Bill - Nullkupon 08.07.2020	39.146.891
German Treasury Bill - Nullkupon 14.08.2019	36.998.342	ASML Holdings NV	37.283.122
ASML Holdings NV	36.444.427	Bankinter SA	33.661.683
Covestro AG	31.615.797	SAP SE	32.309.361
German Treasury Bill - Nullkupon 10.06.2020	30.649.038	Bundesrepublik Deutschland 3,250 % 04.01.2020	30.888.494
Commerzbank AG	25.567.533	Merck KGaA	30.012.897
German Treasury Bill - Nullkupon 19.06.2019	25.003.064	Mowi ASA	29.983.139
UniCredit SpA	24.556.866	Covestro AG	29.014.570
ArcelorMittal SA	23.460.923	Vestas Wind Systems A/S	27.468.766
Bankinter SA	23.263.071	LafargeHolcim Ltd	27.160.451
		Koninklijke KPN NV	26.969.500
		Beiersdorf AG	24.183.260

Lazard Rathmore Alternative Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2020	86.778.362	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2020	47.074.203
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.06.2020	77.544.352	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.06.2020	38.741.990
United States Treasury Bill - Nullkupon 21.05.2020	74.501.299	United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2020	37.622.994
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2020	68.338.100	United States Treasury Bill - Nullkupon 21.05.2020	33.663.123
United States Treasury Bill - Nullkupon 16.07.2020	66.569.136	United States Treasury Bill - Nullkupon 10.09.2020	29.847.207
United States Treasury Bill - Nullkupon 05.11.2020	50.044.657	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	29.734.363
United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2020	49.750.214	United States Treasury Bill - Nullkupon 16.07.2020	28.555.069
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.01.2021	41.262.674	RingCentral Inc - Nullkupon 15.03.2023	23.972.408
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	32.353.516	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	23.674.887
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	28.995.320	Alteryx Inc 0,500 % 01.06.2023	19.449.787
RingCentral Inc - Nullkupon 15.03.2023	20.502.882	MongoDB Inc 0,750 % 15.06.2024	16.203.946
Alteryx Inc 0,500 % 01.06.2023	19.449.787	Alteryx Inc	16.067.408
Inphi Corp 1,125 % 01.12.2020	15.658.747	Okta Inc 0,250 % 15.02.2023	15.731.920
Alteryx Inc	15.049.904	Caesars Entertainment Corp 5,000 % 01.10.2024	15.445.466
MongoDB Inc 0,750 % 15.06.2024	15.019.951	Tesla Inc 1,250 % 01.03.2021	15.105.399
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	14.769.602	Inphi Corp 1,125 % 01.12.2020	14.316.693
Okta Inc 0,250 % 15.02.2023	14.703.418	NuVasive Inc 2,250 % 15.03.2021	12.055.811
NuVasive Inc 2,250 % 15.03.2021	13.845.135	Sea Ltd 2,250 % 01.07.2023	11.279.711
Okta Inc 0,250 % 13.04.2020	13.721.953	Okta Inc 0,250 % 13.04.2020	11.123.864
Allscripts Healthcare Solutions Inc 1,250 % 01.07.2020	12.056.468	Zillow Group Inc 2,000 % 01.12.2021	11.059.653

Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)

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

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

Die nachstehende Tabelle enthält folgende Angaben:

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

	Mitarbeiterstand	Gesamtvergütung USD
An die Mitarbeiter des Managers gezahlte Vergütung	101	14.075.625
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	101	3.616.835
Variable Vergütung	101	10.458.790
An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Gesamtvergütung	93	13.032.373
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	6	6.426.682
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	87	6.605.691

- 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.

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

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 Gesamtkostenquote zum 31. März 2020 beträgt:

Lazard Emerging Markets Bond Fund

A Acc EUR Hedged	1,07 %
A Acc USD	1,02 %
B Acc EUR Hedged	1,68 %

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

A Acc CHF Hedged	0,96 %
A Acc EUR	0,91 %
A Acc EUR Hedged	0,96 %
A Acc USD	0,91 %
A Dist EUR Hedged	0,96 %
A Dist GBP Hedged	0,96 %
A Dist USD	0,91 %
B Acc EUR Hedged	1,46 %
B Acc USD	1,42 %
I Acc CHF	0,48 %
P Acc USD	0,58 %
P Dist USD	0,59 %

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

A Acc EUR Hedged	1,08 %
A Acc USD	1,02 %
A Dist EUR Hedged	1,05 %
B Acc EUR Hedged	1,55 %
B Acc GBP Hedged	1,57 %
B Acc USD	1,52 %
BP Acc EUR Hedged	1,82 %
C Acc EUR Hedged	1,02 %
D Acc USD	1,99 %
D Dist EUR Hedged	2,08 %
M Acc USD	0,28 %
M Dist AUD Hedged	0,32 %

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

A Acc CHF Hedged	1,07 %
A Acc EUR Hedged	1,07 %
A Acc GBP Hedged	1,08 %
A Acc USD	1,02 %
A Dist GBP	1,03 %
A Dist GBP Hedged	1,08 %
A Dist USD	1,04 %
B Acc EUR Hedged	1,78 %
B Acc USD	1,73 %
E Acc EUR Hedged	0,77 %
E Acc USD	0,73 %
E Dist GBP	0,73 %
E Dist USD	0,73 %
K Acc EUR	0,59 %
K Dist EUR	0,58 %

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

A Acc CHF Hedged	1,01 %
A Acc USD	0,95 %
K Acc GBP	0,51 %
X Acc EUR Hedged	0,20 %
X Acc USD	0,15 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

	TER*1
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	
A Acc USD	1,02 %
M Acc USD	0,22 %
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
A Acc CHF Hedged	0,58 %
A Acc EUR	0,54 %
A Dist EUR	0,55 %
BP Acc EUR	1,01 %
C Acc EUR	0,50 %
EA Acc CHF Hedged	0,43 %
EA Dist EUR	0,40 %
G Dist EUR	0,34 %
X Acc CHF Hedged	0,17 %
Lazard Diversified Return Fund	
AP Acc USD	1,25 %
BP Acc EUR Hedged	2,31 %
BP Acc USD	2,26 %
C Acc USD	1,01 %
EA Acc EUR Hedged	0,50 %
EA Acc USD	0,46 %
M Acc USD	0,25 %
Lazard European Alternative Fund	
AP Acc EUR	1,63 %
AP Acc GBP Hedged	1,49 %
AP Acc USD Hedged	2,07 %
AP Dist EUR	1,50 %
B Acc EUR	1,94 %
B Dist EUR	1,87 %
BP Acc EUR	2,66 %
C Acc EUR	1,40 %
C Acc USD	1,30 %
C Acc USD Hedged	1,78 %
C Dist EUR	1,34 %
C Dist USD Hedged	1,90 %
EA Acc EUR	1,04 %
EA Acc USD Hedged	1,05 %
M Acc EUR	0,17 %
M Acc USD	0,17 %
M Acc USD Hedged	0,22 %
S Acc EUR	1,00 %
Gesamtkosten abzüglich Leistungsvergütungs-TER	
AP Acc EUR	1,41 %
AP Acc GBP Hedged	1,41 %
AP Acc USD Hedged	1,45 %
AP Dist EUR	1,41 %
B Acc EUR	1,90 %
B Dist EUR	1,87 %
BP Acc EUR	2,66 %
C Acc EUR	1,15 %
C Acc USD	1,15 %
C Acc USD Hedged	1,20 %
C Dist EUR	1,15 %
C Dist USD Hedged	1,20 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

	TER*1
Gesamtkosten abzüglich Leistungsvergütungs-TER (Fortsetzung)	
EA Acc EUR	0,93 %
EA Acc USD Hedged	0,97 %
M Acc EUR	0,17 %
M Acc USD	0,17 %
M Acc USD Hedged	0,22 %
S Acc EUR	0,95 %
Leistungsvergütungs-TER	
AP Acc EUR	0,22 %
AP Acc GBP Hedged	0,08 %
AP Acc USD Hedged	0,62 %
AP Dist EUR	0,09 %
B Acc EUR	0,04 %
B Dist EUR	0,00 %
BP Acc EUR	0,00 %
C Acc EUR	0,25 %
C Acc USD	0,15 %
C Acc USD Hedged	0,58 %
C Dist EUR	0,19 %
C Dist USD Hedged	0,70 %
EA Acc EUR	0,11 %
EA Acc USD Hedged	0,08 %
M Acc EUR	0,00 %
M Acc USD	0,00 %
M Acc USD Hedged	0,00 %
S Acc EUR	0,05 %
Lazard Rathmore Alternative Fund	
A Acc CHF Hedged	1,55 %
A Acc EUR Hedged	1,62 %
A Acc GBP Hedged	2,02 %
A Acc USD	2,21 %
BP Acc EUR Hedged	2,75 %
C Acc EUR Hedged	1,50 %
C Acc USD	1,90 %
EA Acc CHF Hedged	1,19 %
EA Acc EUR Hedged	1,24 %
EA Acc GBP Hedged	1,46 %
EA Acc USD	1,62 %
EA Dist EUR Hedged	1,25 %
EA Dist GBP Hedged	1,45 %
EA DIST USD	1,54 %
M Acc USD	0,21 %
S Acc GBP	1,50 %
S Acc GBP Hedged	1,28 %
S Acc USD	1,26 %
S Dist GBP Hedged	1,56 %
Gesamtkosten abzüglich Leistungsvergütungs-TER	
A Acc CHF Hedged	1,50 %
A Acc EUR Hedged	1,50 %
A Acc GBP Hedged	1,50 %
A Acc USD	1,45 %
BP Acc EUR Hedged	2,75 %
C Acc EUR Hedged	1,50 %
C Acc USD	1,46 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

	TER*1
Gesamtkosten abzüglich Leistungsvergütungs-TER (Fortsetzung)	
EA Acc CHF Hedged	1,01 %
EA Acc EUR Hedged	1,01 %
EA Acc GBP Hedged	1,01 %
EA Acc USD	0,96 %
EA Dist EUR Hedged	1,01 %
EA Dist GBP Hedged	1,01 %
EA DIST USD	0,96 %
M Acc USD	0,21 %
S Acc GBP	1,21 %
S Acc GBP Hedged	1,25 %
S Acc USD	1,20 %
S Dist GBP Hedged	1,27 %
Leistungsvergütungs-TER	
A Acc CHF Hedged	0,05 %
A Acc EUR Hedged	0,12 %
A Acc GBP Hedged	0,52 %
A Acc USD	0,76 %
BP Acc EUR Hedged	0,00 %
C Acc EUR Hedged	0,00 %
C Acc USD	0,44 %
EA Acc CHF Hedged	0,18 %
EA Acc EUR Hedged	0,23 %
EA Acc GBP Hedged	0,45 %
EA Acc USD	0,66 %
EA Dist EUR Hedged	0,24 %
EA Dist GBP Hedged	0,44 %
EA DIST USD	0,58 %
M Acc USD	0,00 %
S Acc GBP	0,29 %
S Acc GBP Hedged	0,03 %
S Acc USD	0,06 %
S Dist GBP Hedged	0,29 %

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

*1 Die Gesamtkostenquote („TER“) wird aufgrund folgender Formel berechnet: (Gesamtkosten / durchschnittliches Nettovermögen * 100)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratios, „TER“) wird im Einklang mit der Richtlinie OAK BV D-02/2013 „Reporting Asset Management Costs“ (Ausgabe: 23.04.2013) und der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“, die von der Swiss Funds & Asset Management Association ausgegeben wurden, berechnet.

Performancedaten

Die Performancedaten waren wie folgt:

	1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Emerging Markets Bond Fund				
- A Acc EUR Hedged	(11,61)	9,64	8,37	8,43
- A Acc USD	(15,08)	6,85	10,69	10,14
- B Acc EUR Hedged	(1,00)	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				
- A Acc CHF Hedged	(9,73)	15,07	n. z.	n. z.
- A Acc EUR	(15,76)	3,24	(1,16)	n. z.
- A Acc EUR Hedged	(10,13)	10,87	11,84	(5,42)

Performancedaten (Fortsetzung)

	1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)				
- A Acc USD	(13,67)	7,89	14,50	8,45
- A Dist EUR Hedged	(5,30)	6,13	1,77	n. z.
- A Dist GBP Hedged	(6,54)	13,73	7,90	7,57
- A Dist USD	(8,77)	11,97	9,34	8,45
- B Acc EUR Hedged	(9,59)	7,40	n. z.	n. z.
- B Acc USD	(13,14)	10,97	n. z.	n. z.
- I Acc CHF	(12,14)	6,42	10,22	(0,49)
- P Acc USD	(14,00)	0,64	n. z.	n. z.
- P Dist USD	(8,81)	1,72	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				
- A Acc EUR Hedged	(7,00)	12,66	4,19	6,40
- A Acc GBP Hedged	n. z.	n. z.	4,94	7,61
- A Acc JPY Hedged	n. z.	n. z.	n. z.	6,72
- A Acc USD	(10,28)	9,94	12,48	8,09
- A Dist EUR Hedged	(3,42)	16,16	0,91	6,48
- B Acc EUR Hedged	(6,27)	13,15	3,62	5,94
- B Acc GBP Hedged	(7,93)	12,06	4,44	6,96
- B Acc USD	(9,79)	10,39	5,69	7,55
- BP Acc EUR Hedged	(6,21)	13,34	0,38	n. z.
- C Acc EUR Hedged	(7,06)	12,17	n. z.	n. z.
- D Acc USD	n. z.	10,84	5,27	7,01
- D Dist EUR Hedged	(3,43)	16,04	0,79	5,47
- M Acc USD	(5,07)	n. z.	7,13	1,38
- M Dist AUD Hedged	(23,52)	14,02	3,37	10,05
- X Dist GBP Hedged	n. z.	10,62	n. z.	n. z.
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund				
- A Acc CHF Hedged	(11,58)	11,05	9,45	6,14
- A Acc EUR Hedged	(12,03)	10,77	9,89	6,71
- A Acc GBP Hedged	(13,38)	9,68	10,89	(4,67)
- A Acc USD	(15,56)	8,01	12,39	8,53
- A Dist GBP	(5,38)	7,15	(2,02)	18,77
- A Dist GBP Hedged	(7,51)	14,13	6,97	0,13
- A Dist USD	(12,20)	12,57	7,28	(0,10)
- B Acc EUR Hedged	(11,30)	11,44	0,83	n. z.
- B Acc USD	(14,77)	8,64	1,43	n. z.
- E Acc EUR Hedged	(2,61)	n. z.	n. z.	n. z.
- E Acc USD	(3,01)	n. z.	n. z.	n. z.
- E Dist GBP	0,17	n. z.	n. z.	n. z.
- E Dist USD	(2,46)	n. z.	n. z.	n. z.
- K Acc EUR	(18,19)	2,93	(0,94)	12,03
- K Dist EUR	(11,64)	8,15	(5,78)	12,15
- X Acc EUR Hedged	n. z.	n. z.	n. z.	7,48
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund				
- A Acc CHF Hedged	(11,03)	(11,08)	9,06	6,16
- A Acc EUR	n. z.	n. z.	(4,82)	n. z.
- A Acc GBP	n. z.	n. z.	n. z.	29,92
- A Acc USD	(14,97)	(8,02)	12,03	8,92
- K Acc EUR	n. z.	(2,98)	(1,20)	12,63
- K Acc GBP	n. z.	(1,89)	2,74	25,87
- X Acc EUR Hedged	n. z.	(10,19)	10,40	7,92
- X Acc USD	(15,89)	(7,28)	12,92	3,80

Performancedaten (Fortsetzung)

	1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				
- A Acc USD	(2,95)	n. z.	n. z.	n. z.
- M Acc USD	(3,22)	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Scandinavian High Quality Bond				
- A Dist EUR	(0,67)	n. z.	n. z.	n. z.
- BP Acc EUR	(0,25)	n. z.	n. z.	n. z.
- C Acc EUR	(0,28)	n. z.	n. z.	n. z.
- EA Acc CHF Hedged	(0,15)	n. z.	n. z.	n. z.
- EA Dist EUR	(0,71)	n. z.	n. z.	n. z.
- G Dist EUR	(0,08)	n. z.	n. z.	n. z.
- X Acc CHF Hedged	0,49	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Diversified Return Fund				
- AP Acc EUR Hedged	n. z.	7,46	0,18	n. z.
- AP Acc USD	(5,38)	4,47	0,61	n. z.
- BP Acc EUR Hedged	(2,63)	9,74	n. z.	n. z.
- BP Acc USD	n. z.	7,48	n. z.	n. z.
- C Acc USD	(7,24)	4,23	8,54	(0,52)
- EA Acc EUR Hedged	(4,64)	6,23	n. z.	n. z.
- EA Acc USD	(7,80)	3,70	9,12	(0,48)
- M Acc USD	(1,80)	3,51	6,43	n. z.
Lazard European Alternative Fund				
- AP Acc EUR	(0,55)	(0,97)	1,68	(0,29)
- AP Acc GBP Hedged	(1,79)	(2,05)	2,34	0,10
- AP Acc USD Hedged	(2,95)	(3,18)	3,41	0,84
- AP Dist EUR	(0,52)	(1,03)	1,63	0,55
- B Acc EUR	(0,14)	(0,48)	0,97	0,64
- B Dist EUR	(0,20)	0,36	n. z.	n. z.
- BP Acc EUR	0,57	0,04	(0,85)	n. z.
- BP Dist EUR	n. z.	n. z.	n. z.	(0,84)
- C Acc CHF Hedged	n. z.	n. z.	0,02	n. z.
- C Acc EUR	(0,80)	(1,09)	1,83	(0,05)
- C Acc GBP	n. z.	(2,51)	(0,31)	n. z.
- C Acc GBP Hedged	n. z.	(2,13)	0,54	n. z.
- C Acc USD	1,04	3,68	15,88	(7,26)
- C Acc USD Hedged	(3,39)	(3,50)	3,22	1,33
- C Dist EUR	(0,60)	(1,31)	(0,44)	n. z.
- C Dist GBP Hedged	n. z.	n. z.	0,88	n. z.
- C Dist USD Hedged	(3,09)	(3,44)	1,46	n. z.
- EA Acc EUR	(1,06)	(1,63)	2,44	0,18
- EA Acc USD Hedged	n. z.	(4,11)	4,26	1,47
- M Acc EUR	0,04	(2,57)	(0,33)	n. z.
- M Acc USD	(2,52)	n. z.	n. z.	n. z.
- M Acc USD Hedged	8,39	5,38	5,49	2,24
- S Acc EUR	(2,87)	n. z.	n. z.	n. z.
Lazard Rathmore Alternative Fund				
- A Acc CHF Hedged	(2,62)	2,10	n. z.	n. z.
- A Acc EUR Hedged	(2,82)	1,85	n. z.	n. z.
- A Acc GBP Hedged	(3,58)	1,05	n. z.	n. z.
- A Acc USD	(4,66)	(0,10)	n. z.	n. z.
- BP Acc EUR Hedged	1,10	n. z.	n. z.	n. z.
- C Acc EUR Hedged	0,18	n. z.	n. z.	n. z.
- EA Acc CHF Hedged	(2,98)	1,77	n. z.	n. z.

Performancedaten (Fortsetzung)

	1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016
Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)				
- EA Acc EUR Hedged	(3,33)	1,50	n. z.	n. z.
- EA Acc GBP Hedged	(4,14)	0,30	n. z.	n. z.
- EA Acc USD	(5,62)	(0,37)	n. z.	n. z.
- EA Dist EUR Hedged	(3,35)	1,54	n. z.	n. z.
- EA Dist GBP Hedged	(4,42)	0,71	n. z.	n. z.
- EA Dist USD	(5,68)	(0,38)	n. z.	n. z.
- M Acc USD	(3,44)	(0,96)	n. z.	n. z.
- S Acc GBP	4,80	n. z.	n. z.	n. z.
- S Acc GBP Hedged	0,10	n. z.	n. z.	n. z.
- S Acc USD	(0,17)	n. z.	n. z.	n. z.
- S Dist GBP Hedged	(0,41)	n. z.	n. z.	n. z.

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilsklassen sind in Anmerkung 15 enthalten. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Daten zur Performance enthalten keine Provisionen und Kosten, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen berechnet werden.

ACOLIN Fund Services AG ist der bevollmächtigte Vertreter in der Schweiz. Sämtliche erforderlichen Informationen, z. B. zu Verwaltungsvorschriften, der Verkaufsprospekt, das Dokument mit wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), die Aufstellung der An- und Verkäufe sowie der Jahres- und Halbjahresbericht, können unentgeltlich bei letzterem unter der folgenden Anschrift angefordert werden.

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz
Tel.: +41 44 396 96 96, Fax: +41 44 396 96 99
Homepage: 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

