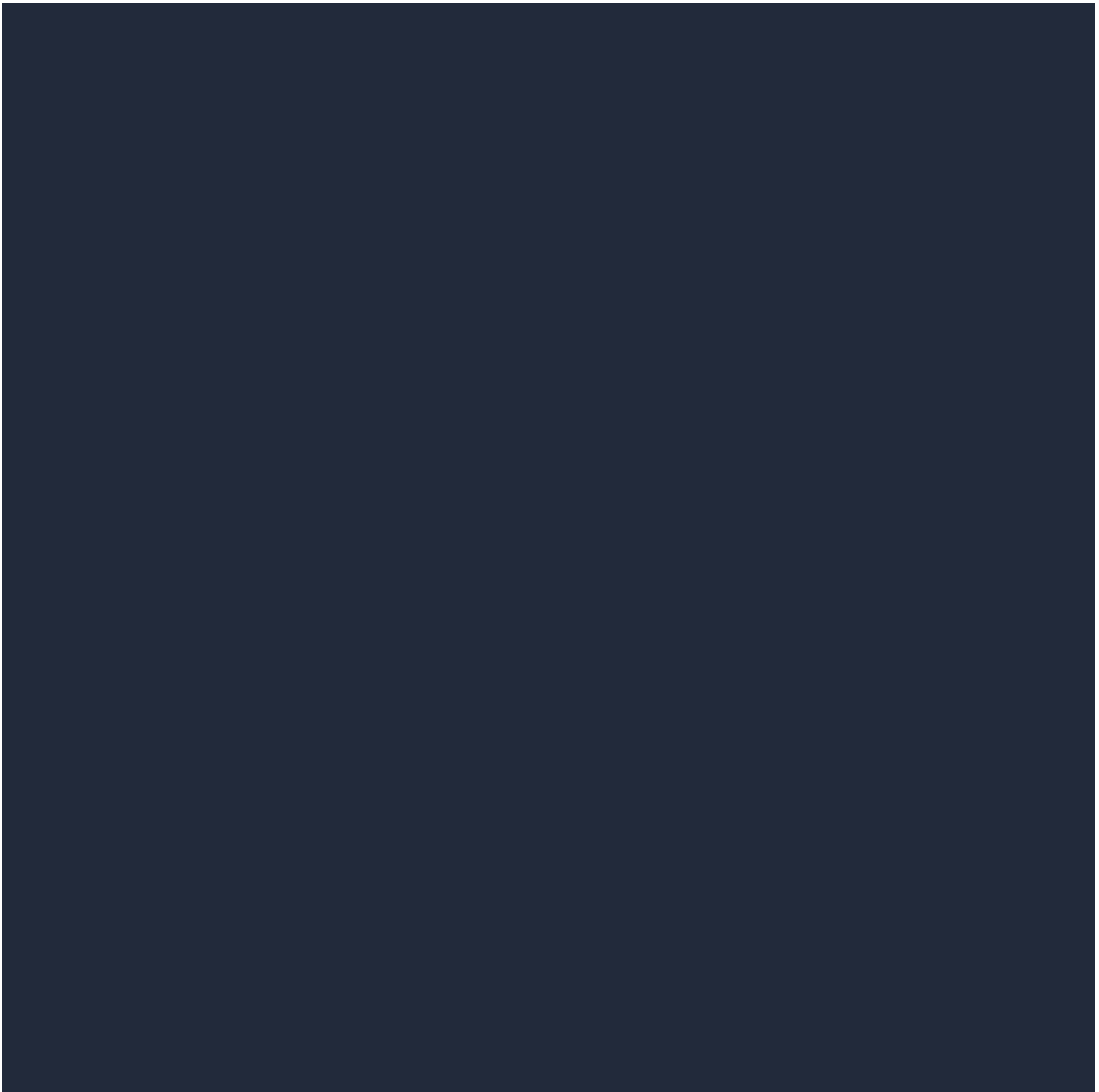


## Lazard Global Active Funds plc

Für in der Schweiz eingetragene Teilfonds

Auszug aus dem Zwischenbericht und ungeprüften Abschluss

für den am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraum





# Inhalt

---

Verwaltungsrat und sonstige Informationen .....	4
Bericht der Anlageverwalter .....	6
Gesamtergebnisrechnung .....	37
Bilanz.....	43
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares.....	49
Anmerkungen zum Halbjahresabschluss.....	55
Vermögensaufstellung der Portfolios .....	89
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen.....	117
Anhang 1: Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz.....	133

## **Bericht für die Anleger in der Schweiz**

Einige Fonds von Lazard Global Active Funds plc sind nicht für den Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus zugelassen. Daher enthalten dieser Zwischenbericht und ungeprüfte Abschluss (der „Bericht und Abschluss“) keine Informationen in Bezug auf diese Fonds. Die Anleger werden jedoch darauf hingewiesen, dass bestimmte in dem Bericht und Abschluss enthaltene Angaben auf konsolidierter Basis dargestellt sind und daher auch Angaben zu den Fonds 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  
IRELAND  
Register-Nr.: 247292

## Manager

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

## Anlageverwalter

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

*Lazard European Equity Fund*  
*Lazard Pan European Equity Fund\*\*\**  
*Lazard UK Omega Equity Fund\*\*\**

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

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

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

*Lazard Japanese Strategic Equity Fund*

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

*Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund*  
*Lazard Global Equity Franchise Fund*

\*\*\* Der Lazard Pan European Equity Fund und der Lazard UK Omega Equity Fund wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

## Anlageverwalter (Fortsetzung)

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

*Lazard MENA Fund*

## Verwahrstelle

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

## Administrator, Registerführer und Transferagent

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

## Verwaltungsrat

Michael Allen (Britisch) (zurückgetreten am 25. Juni 2019)  
Gavin Caldwell (Irish)\* / \*\*  
Andreas Hübner (Deutsch)  
Daniel Morrissey (Irish)\* / \*\*  
Jeremy Taylor (Britisch)\*\*

## Promoter

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

\*Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder

\*\*Mitglied des Prüfungsausschusses

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

# Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

## 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 Schweiz AG  
Usterstrasse 9  
CH-8001 Zürich  
SCHWEIZ

Lazard Frères Gestion  
25 rue de Courcelles  
75008 Paris  
FRANKREICH

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

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

Lazard Fund Manager (Ireland) Limited, Niederlassung  
Spanien  
Paseo de la Castellana 140  
Piso 10  
28046 Madrid  
SPANIEN

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

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

## Rechtsberater für irisches Recht

William Fry  
2 Grand Canal Square  
Dublin 2  
D02 A342  
IRLAND

## Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP  
20 Cursitor Street  
London EC4A 1LT  
VEREINIGTES KÖNIGREICH

## Secretary

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

## Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

## Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG  
Limmatquai 1/am Bellevue  
Postfach  
CH-8024 Zürich  
SCHWEIZ

## Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zürich  
SCHWEIZ

## Währungsmanager

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

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

# Bericht des Anlageverwalters

---

## Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 7,68 % in Pfund Sterling gegenüber dem MSCI World Core Infrastructure Index, welcher eine Rendite von 5,21 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Obwohl der Berichtszeitraum für die Märkte turbulent verlief, gelang es ihnen, positive Renditen zu erzielen. Trotz einer starken Wirtschaft verschärfte sich die politische Lage in den USA: Das Repräsentantenhaus, in dem die Demokraten die Mehrheit halten, leitete eine formelle Amtsenthebungsuntersuchung ein, während die Spannungen zwischen dem Vorsitzenden der US-Notenbank Jerome Powell und Präsident Donald Trump über das Ausmaß der Zinssenkungen anhielten. In Europa schien sich die Wahrscheinlichkeit einer dritten Verlängerung der Frist für den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union zu erhöhen. Unterdessen hatten die europäischen Volkswirtschaften mit negativen Zinsen und schwachen Wirtschaftszahlen zu kämpfen.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Verbraucherdienstleistungen.
- Der Satellitenbetreiber SES trug zur Performance bei, da Kommentare der US Federal Communication Commission („FCC“) darauf hindeuteten, dass bei ihrer Novembersitzung eine Entscheidung über die Einführung von 5G-Mobilfunkdatendiensten getroffen werden könnte.
- Das Konzessions- und Bauunternehmen Vinci meldete solide Ergebnisse für das erste Halbjahr 2019.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Versorgungssektor.
- Das regulierte australische Versorgungsunternehmen Spark Infrastructure gab nach Bekanntgabe seiner Ergebnisse für das erste Halbjahr 2019 leicht nach. Das Unternehmen ließ durchblicken, dass die Ausschüttungen an Inhaber seiner Wertpapiere für den nächsten fünfjährigen Regulierungszeitraum auf eine niedrigere Basis zurückgesetzt werden müssen.
- Red Eléctrica gab während des Monats im Nachgang der Veröffentlichung seines Plans für den Zeitraum von 2018 bis 2022 nach, da dieser niedrigere Investitionsausgaben vorsieht als der Markt auf Grundlage der bisherigen Vorgaben angenommen hatte.

### Ausblick

Die Strategie hat seit 2009 eine starke Performance erzielt und ihr jährliches Anlagerenditeziel in acht der letzten zehn Jahre übertroffen. Wir weisen Anleger schon seit einer Weile darauf hin, dass wir nicht davon ausgehen, dass sich dieses Performance-Niveau beibehalten lassen wird. Alles in allem sind wir bezüglich der Aktienmärkte weiterhin vorsichtig eingestellt. In den letzten Monaten haben wir eine erhebliche Volatilität bei den Bewegungen der Aktienkurse verzeichnet, was uns Anlass zur Sorge gibt. Zwar sehen wir einige Bereiche mit attraktiven Value-Gelegenheiten, insbesondere in Europa, doch handelt es sich bei der Mehrzahl der weltweiten notierten Infrastrukturaktien um in den USA notierte Versorger, die wir als Gruppe weiterhin als unattraktiv ansehen. Deshalb hält unsere Strategie nur sehr wenige US-Versorgertitel und bleibt im Vergleich zu den verschiedenen Infrastrukturindizes und zahlreichen unserer börsennotierten Infrastruktur-Peer-Manager in diesem Sektor deutlich untergewichtet. Bei den gegenwärtigen Marktbedingungen, die unserer Meinung nach kaum Wertschöpfungsmöglichkeiten aufweisen, konzentrieren wir das Portfolio auf Positionen, bei denen wir die Rendite-Risiko-Abwägung für günstig halten.

## Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Diese Konzentration von Aktienpositionen bringt jedoch ein höheres aktienspezifisches Risiko mit sich. Wir sind davon überzeugt, dass dies auf lange Sicht die richtige Portfoliopositionierung ist, und haben schwächere Positionen, für die sich unsere Einschätzung der Rendite-Risiko-Abwägung verbessert hat, aufgestockt. Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass die mit dem Fonds erzielbaren Renditen unser Performanceziel, die Inflation über rollierende Fünf-Jahres-Zeiträume hinweg um 5 Prozent zu übertreffen, erfüllen. Zudem erscheinen sie im Vergleich zu einer passiven Anlage in Infrastrukturindizes, Anleihen oder in breiteren Aktienmärkten relativ attraktiv.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

**Fondsmanager:** Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

**Lazard Asset Management Pacific Co.**

## Lazard Global Equity Select Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielt der Lazard Global Equity Select Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 4,47 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All Country World Index, welcher eine Rendite von 3,59 % verzeichnete<sup>1</sup>.

### Marktrückblick

Globale Aktien tendierten aufwärts, während die Risikostimmung aufgrund uneinheitlicher Schlagzeilen volatil blieb. Der Anstieg der Märkte war einmal mehr vor allem den USA zu verdanken, wo starke Unternehmensgewinne im zweiten und dritten Quartal 2019 positive Impulse setzten. Die Entscheidung der US-Notenbank, ihre Zinsen während dieses Zeitraums vor dem Hintergrund durchwachsender inländischer und globaler Wirtschaftsdaten zweimal zu senken, bot zusätzlichen Auftrieb. Rezessionsängste in der Eurozone, die weitere Anreizmaßnahmen seitens der Europäischen Zentralbank nach sich zogen, und die anhaltende Unsicherheit über den Brexit belasteten die europäischen Märkte im dritten Quartal 2019. Am stärksten belastet wurden die Finanzmärkte auch weiterhin durch den lang andauernden Handelskrieg zwischen den USA und China, der negative Auswirkungen auf die Schwellenländer sowie auf exportabhängige Länder hatte.

Die stärkste Wertentwicklung verzeichnete während des Berichtszeitraums der Versorgungssektor, da US-Aktien mit hohen Dividendenausschüttungen davon profitierten, dass Anleger in Anbetracht des Niedrigzinsumfelds Erträgen hinterherjagten. Titel aus dem Informationstechnologiesektor übertrafen die Wertentwicklung des breiteren Marktindex ebenfalls, was nicht zuletzt einer starken Entwicklung der Aktien asiatischer Halbleiterunternehmen zu verdanken war. Die Sektoren Energie und Grundstoffe gaben jeweils aufgrund von Sorgen über einen weltweiten konjunkturellen Abschwung nach.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl und eine übergewichtete Position im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter und die Titelauswahl im Gesundheitssektor.
- Coca-Cola verzeichnete Kursgewinne, nachdem das Getränkeunternehmen dank eines soliden organischen Umsatzwachstums Quartalsergebnisse gemeldet hatte, die weitgehend über den Erwartungen lagen.
- Die Aktie des Tiergesundheitsunternehmens Zoetis legte zu, da das Unternehmen robuste Quartalszahlen vorlegte, was unter anderem Stärke im Haustiersegment zu verdanken war.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Kommunikationsdienstleistungssektor.
- Ubisoft Entertainment musste Kurseinbußen hinnehmen, da die vom Videospielehersteller gemeldeten Ergebnisse für das Gesamtjahr aufgrund eines höheren Steuersatzes unter den Erwartungen lagen und die Unternehmensleitung enttäuschende Vorgaben für das laufende Jahr veröffentlichte.
- Die Position beim indischen Finanzdienstleistungskonglomerat Indiabulls gab aufgrund von Sorgen über die Finanzierungslage des Kreditinstituts nach.



## Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die zunehmend gemäßigte Ausrichtung der Zentralbanken weltweit hat die Aktienkurse in die Höhe getrieben. Wir sind der Ansicht, dass es in diesem Umfeld für Anleger noch wichtiger geworden ist, differenziert vorzugehen und sich auf die Fundamentaldaten und weniger auf kurzfristige makroökonomische Faktoren zu konzentrieren. Wir sind bezüglich des Fundaments des Wirtschaftswachstums in den USA weiterhin optimistisch, da die Verbesserung der Finanzlage der privaten Haushalte, die robusten Arbeitsmärkte und ein zunehmendes Lohnwachstum das Vertrauen und die Ausgaben der Verbraucher stärken und das Wachstum in diesem Bereich stützen sollten.

Eine Verschärfung der weltweiten Handelskonflikte könnte sich zwar negativ auf die Aktienmärkte auswirken, wir glauben jedoch, dass unternehmensspezifische Faktoren wie Umsatz- und Ertragswachstum sowie Bewertungen auf lange Sicht eine größere Rolle hinsichtlich der Gesamrenditen finanzieller Vermögenswerte spielen sollten. Unserer Meinung nach sollten Anleger ihr Kapital auf Unternehmen mit hohen, nachhaltigen Kapitalrenditen konzentrieren, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da diese Aktien mit höherer Wahrscheinlichkeit an steigenden Märkten partizipieren und gleichzeitig bei einem Marktabschwung Schutz bieten sollten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Andrew Lacey und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Managed Volatility Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 3,49 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von 4,56 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Anstieg der Märkte war einmal mehr in erheblichem Maße den USA zu verdanken. Der US-Aktienmarkt profitierte von starken Beschäftigungs- und Wirtschaftswachstumswerten. Die Entscheidung der US-Notenbank („Fed“), ihre Zinsen während des sechsmonatigen Zeitraums vor dem Hintergrund durchwachsender globaler Wirtschaftsdaten zweimal zu senken, bot zusätzlichen Auftrieb. In Europa wurden die Aktienmärkte während des dritten Quartals durch Rezessionsängste in der Eurozone sowie die anhaltende Unsicherheit über die Entwicklungen rund um den Brexit im Vereinigten Königreich belastet. In Asien musste der Aktienmarkt Hongkongs während des Sechsmonatszeitraums erhebliche Verluste aufgrund laufender ziviler Unruhen hinnehmen. Eine weitere beachtliche Entwicklung während des Berichtszeitraums war der starke Anstieg des Goldpreises.

Am stärksten belastet werden die Aktienmärkte auch weiterhin durch den lang andauernden Handelskrieg zwischen den USA und China, der negative Auswirkungen auf die Schwellenländer sowie auf exportabhängige Länder hatte. Handelsspannungen zwischen den USA auf der einen Seite und Europa, Japan und Indien auf der anderen sowie ein beschränkter Handelskrieg zwischen Japan und Korea haben das Vertrauen am Aktienmarkt weiter geschwächt.

In Anbetracht der zunehmenden Nervosität im Hinblick auf einen weltweiten Konjunkturabschwung, die Handelskriege und den Brexit kam den Maßnahmen der Zentralbanken bei der Beruhigung der Märkte eine wichtige Rolle zu. Während die US-Notenbank ihre Leitzinsen zweimal um jeweils 25 Basispunkte (Bp) herabsetzte, senkte die Europäische Zentralbank ihre bereits negativen Zinsen weiter von -40 auf -50 Bp, während die Bank of England durchblicken ließ, dass sie bereit ist, ihre Zinsen zu senken, um die Auswirkungen eines möglichen Brexits auszugleichen.

Die stärkste Wertentwicklung erzielte während des Berichtszeitraums der Versorgungssektor, und auch Informationstechnologiewerte übertrafen den breiteren Marktindex. Die Sektoren Energie und Grundstoffe gaben jeweils nach.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Aktie des US-Kaffeeunternehmens Starbucks legte deutlich zu, da das Unternehmen von der zunehmenden Beliebtheit von Kaffee in China sowie vom Wachstum der dortigen Mittelschicht profitiert.
- Das US-Kosmetikunternehmen Estee Lauder entwickelte sich stark, nachdem die Unternehmensleitung aufgrund der Umsatzentwicklung in Asien und der höheren Nachfrage nach seinen Premium-Hautpflegemarken ein starkes Wachstum im Jahr 2020 in Aussicht gestellt hatte.
- Hershey profitierte von einer positiven Stimmung unter Anlegern, nachdem das US-Süßwarenunternehmen seine Position als führender Anbieter im Snacksegment mit der Übernahme von ONE Brands gestärkt hatte.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Swire Pacific, das umfangreiche Beteiligungen an Einzelhandelsobjekten in Hongkong hält, kam aufgrund der laufenden zivilen Unruhen in der Stadt unter Druck.
- Eli Lilly musste Kursverluste hinnehmen, nachdem der US-Arzneimittelhersteller für das erste Quartal unerwartet schwache Umsätze mit seinem führenden Diabetesmedikament Trulicity gemeldet hatte.
- Das US-Immobilienunternehmen Simon Property tendierte nach Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse für das erste Quartal abwärts.

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Es bestehen zwar auch weiterhin zahlreiche Unsicherheiten in Verbindung mit Handelskriegen und anderen politischen Entwicklungen, der weltweite Konjunkturausblick ist inzwischen jedoch ausgewogener. Die Arbeitslosigkeit ist niedrig, Inflation ist kaum festzustellen, und die Zentralbanken verfolgen eine äußerst lockere Geldpolitik, um konjunkturelle Impulse zu setzen. Nichtsdestotrotz sind die Bewertungen von Aktien hoch – insbesondere bei Unternehmen, die auch nur ein Minimum an Wachstum erkennen lassen. Mit Blick auf die Zukunft erscheint das geopolitische Umfeld äußerst unsicher.

Sollten deutliche Fortschritte im Hinblick auf die Handelslage oder den Brexit ausbleiben, würde die Volatilität ansteigen, was möglicherweise eine weitere Marktkorrektur (ähnlich wie im vierten Quartal 2018) auslösen könnte. Die Wahrscheinlichkeit einer globalen Rezession ist zwar gering, hinsichtlich der Unternehmensgewinne wird jedoch ein Rückgang im dritten Quartal in Folge erwartet, auch wenn die Abkühlung nur moderat verläuft. Wir gehen davon aus, dass Kursrückgänge eher durch politische Entwicklungen als durch finanzielle oder wirtschaftliche Schwächen verursacht werden dürften.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamterträge.

**Fondsmanager:** Susanne Willumsen und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Equity Franchise Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 6,14 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von 4,56 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Obwohl der Berichtszeitraum für die Märkte turbulent verlief, gelang es ihnen, positive Renditen zu erzielen. Trotz einer starken Wirtschaft verschärfte sich die politische Lage in den USA: Das Repräsentantenhaus, in dem die Demokraten die Mehrheit halten, leitete eine formelle Amtsenthebungsuntersuchung ein, während die Spannungen zwischen dem Vorsitzenden der US-Notenbank Jerome Powell und Präsident Donald Trump über die Höhe der Zinsen anhielten. In Europa schien sich die Wahrscheinlichkeit einer dritten Verlängerung der Frist für den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union zu erhöhen. Unterdessen hatten die europäischen Volkswirtschaften mit negativen Zinsen und schwachen Wirtschaftszahlen zu kämpfen.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Aktien in den Sektoren Kommunikationsdienste und Gesundheit sowie die Tatsache, dass wir Titel aus dem Energiesektor gemieden hatten, trugen zur Wertentwicklung bei.
- Qualcomm, das von Mobiltelefonherstellern Lizenzgebühren für die Nutzung seiner patentierten Basistechnologien bezieht, verbuchte nach Bekanntgabe der Beilegung seiner Rechtsstreitigkeiten mit Apple Kursgewinne.
- Das führende Satellitenunternehmen SES legte seine Ergebnisse für das erste Halbjahr 2019 vor. Der Umsatz lag zwar knapp unter den Konsenserwartungen, die Margen erhöhten sich jedoch, während der Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen den Erwartungen entsprach.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Industriesektor belastete die Wertentwicklung.
- Der Aktienkurs von Tapestry gab nach Bekanntgabe seiner Gesamtjahresergebnisse und seiner Vorgaben für das im Juni 2020 ablaufende Geschäftsjahr nach.
- Mednax bietet Facharztleistungen auf dem US-Markt an. Das Umsatzwachstum hat jedoch nicht mit dem Anstieg der Laborkosten mithalten können, was eine negative operative Hebelung zur Folge hatte.

### Ausblick

Im Anschluss an eine von anhaltend starker Marktperformance geprägten Phase sind die Chancen auf attraktiv bewerteter Anlagen innerhalb unseres Global Equity Franchise-Universums eher beschränkt. Infolgedessen ist das Portfolio heute relativ konzentriert. Diese Konzentration der Aktienpositionen bringt ein höheres Maß an aktienspezifischem Risiko mit sich und dürfte zu einer höheren Volatilität der jeweiligen Monats- und Quartalsrenditen führen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die wirtschaftlichen Franchise-Merkmale, nach denen wir bei all unseren Anlagen Ausschau halten, unseren Anlegern auf lange Sicht weiterhin gute Dienste leisten werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

### Lazard Asset Management Pacific Co.

## Lazard European Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 6,89 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex-UK Index, der eine Rendite von 7,67 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Europäische Aktien beendeten den Berichtszeitraum in der Nähe ihrer Höchststände. Unterstützung erhielten sie durch eine starke Erholung zu Beginn des Jahres 2019, zunehmende Erwartungen bezüglich einer weiterhin lockeren Zentralbankpolitik, Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China und die Entscheidung der Europäischen Union, die Frist für den Austritt des Vereinigten Königreichs zu verlängern.

Im August 2019 senkte die US-Notenbank ihre Zinsen erstmalig seit 2008, da die Wachstumssorgen zunahmen und sich die Zinsstrukturkurve zwischen zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen umkehrte. Die Europäische Zentralbank reagierte auf die Möglichkeit einer Rezession in Deutschland und die damit einhergehenden niedrigeren Wachstums- und Inflationsaussichten für die Region mit einer Neuaufgabe ihres Konjunkturprogramms im September 2019, indem sie ihre bereits negativen Leitzinsen weiter senkte und ihre Anleihenkäufe wieder aufnahm. Der Ölpreis setzte Mitte September im Nachgang eines Terroranschlags auf eine Öltraffinerie in Saudi-Arabien zu einer starken Rallye an, gab anschließend jedoch wieder nach, als deutlich wurde, dass erhebliche Angebotsmengen innerhalb weniger Wochen wieder zur Verfügung stehen würden.

Der Sektor nicht-zyklische Konsumgüter entwickelte sich stark, da der Markt der Ansicht war, er werde vom Niedrigzinsumfeld profitieren. Auch die Sektoren Gesundheit und Versorgung, die ebenfalls als anleihenresistent gelten, entwickelten sich überdurchschnittlich. Angesichts des verhalteneren Ausblicks für die Weltwirtschaft entwickelte sich der Öl- und Gassektor während des Berichtszeitraums am schwächsten. Auch Finanzwerte entwickelten sich unterdurchschnittlich und spiegelten damit den Rückgang der Anleiherenditen sowie den Ausblick für die weitere Zinsentwicklung wider.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor.
- Im Industriesektor legte das Luft- und Raumfahrt- und Verteidigungsunternehmen Safran zu, da die Unternehmensleitung ihre Vorgaben für das Umsatzwachstum an hob.
- Das Versorgungsunternehmen ENGIE entwickelte sich nach Veröffentlichung der Ergebnisse für das erste Halbjahr stark.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und eine untergewichtete Position im Gesundheitssektor, die Titelauswahl und eine übergewichtete Position im Öl- und Gassektor, und die Titelauswahl im Finanzsektor.
- Sorgen über aufsichtsrechtliche Eingriffe in den Berliner Mietmarkt belasteten den Aktienkurs von Deutsche Wohnen.
- Das in Deutschland notierte Gesundheitsunternehmen Qiagen korrigierte seine Vorgaben für 2019 aufgrund von Restrukturierungsmaßnahmen nach unten.

## Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Anleger sind seit Beginn des Jahres zunehmend nervös geworden, während der Pessimismus unter Marktteilnehmern im Hinblick auf den Ausblick für das Wirtschaftswachstum und die geopolitischen Entwicklungen in Europa sowie außerhalb der Region gestiegen ist. Dies hatte eine Überfüllung in bestimmten Bereichen des europäischen Markts zur Folge, insbesondere bei Wachstumswerten. Zudem erreichten die Kapitalflüsse hin zu defensiven und anleihesensiblen Sektoren gegenüber zyklischen Werten ein überhöhtes Niveau, was die vorsichtige zugrunde liegende Stimmung widerspiegelt. Wie wir bereits zuvor argumentiert hatten, haben auf anleihesensible Aktien ausgerichtete Makrostrategien inzwischen ein überhöhtes Niveau erreicht, wie der Rückgang der Anleiherenditen und die drastische Rotation, die im September an den Aktienmärkten verzeichnet wurde, belegen.

Unserer Einschätzung nach besteht nach wie vor Asymmetrie am Markt, so dass die Bewertungen in mehreren unbeliebten Sektoren weiterhin attraktiv sind. Wenn die Marktpositionierung und die Stimmung der Anleger extreme Niveaus erreichen, kann selbst eine minimale Verbesserung der Stimmung ausreichen, um eine weitere Kapitalrotation weg von überfüllten Sektoren und hin zu den zuletzt missachteten Marktbereichen auszulösen. Als Katalysatoren für weitere Bewegungen könnten eine Verbesserung der Wirtschaftsdaten, erhöhte Haushaltsausgaben oder Anzeichen auf eine Einigung zwischen China und den USA bzw. zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union dienen.

In diesem zunehmend komplexen Umfeld glauben wir, dass unser aktiver Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl, der sich auf die Fundamentaldaten von Unternehmen konzentriert, am besten dafür geeignet ist, Anlagegelegenheiten zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

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

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard Pan European Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 6,13 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Index, welcher eine Rendite von 5,67 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Europäische Aktien beendeten den Berichtszeitraum in der Nähe ihrer Höchststände. Unterstützung erhielten sie durch eine starke Erholung zu Beginn des Jahres 2019, zunehmende Erwartungen bezüglich einer weiterhin lockeren Zentralbankpolitik, Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China und die Entscheidung der Europäischen Union, die Frist für den Austritt des Vereinigten Königreichs zu verlängern.

Im August senkte die US-Notenbank ihre Zinsen erstmalig seit 2008, da die Wachstumssorgen zunahmen und sich die Zinsstrukturkurve zwischen zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen umkehrte. Die Europäische Zentralbank reagierte auf die Möglichkeit einer Rezession in Deutschland und die damit einhergehenden niedrigeren Wachstums- und Inflationsaussichten für die Region mit einer Neuauflage ihres Konjunkturprogramms im September, indem sie ihre bereits negativen Leitzinsen weiter senkte und ihre Anleihenkäufe wieder aufnahm. Der Ölpreis setzte Mitte September im Nachgang eines Terroranschlags auf eine Ö Raffinerie in Saudi-Arabien zu einer starken Rally an, gab anschließend jedoch wieder nach, als deutlich wurde, dass erhebliche Angebotsmengen innerhalb weniger Wochen wieder zur Verfügung stehen würden.

Die Europäische Union (EU) stimmt einer Verlängerung der Frist für den Austritt des Vereinigten Königreichs zu, neuerliche Sorgen über einen No-Deal-Brexit bzw. die gestiegene Wahrscheinlichkeit britischer Parlamentswahlen trugen jedoch zu einer Schwäche des Pfunds Sterling gegenüber dem US-Dollar bei. Hieraus ergaben sich positive Umrechnungseffekte für britische Unternehmen, die ihre Umsätze und Erträge im Ausland erzielen. Die Bank of England beließ ihre Zinsen unverändert.

Der Sektor nicht-zyklische Konsumgüter entwickelte sich stark, da der Markt der Ansicht war, er werde vom Niedrigzinsumfeld profitieren. Auch die Sektoren Gesundheit und Versorgung, die ebenfalls als anleihesensibel gelten, entwickelten sich überdurchschnittlich. Angesichts des verhaltenen Ausblicks für die Weltwirtschaft zeigten die Sektoren Energie und Grundstoffe während des Berichtszeitraums Schwächen. Auch Finanzwerte entwickelten sich aufgrund des Rückgangs der Anleiherenditen sowie des Ausblicks für die weitere Zinsentwicklung unterdurchschnittlich.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor sowie die Titelauswahl und eine Übergewichtung im Industriesektor.
- Das Schädlingsbekämpfungs- und Sanitärunternehmen Rentokil entwickelte sich nach Veröffentlichung starker Ergebnisse für das erste Halbjahr positiv.
- Der in Frankreich notierte Börsenbetreiber Euronext erhielt die Genehmigung für die Übernahme von Oslo Bors und legte zudem starke Zahlen für das erste Quartal vor.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und eine Untergewichtung im Gesundheitssektor, und eine Übergewichtung sowie die Titelauswahl im Energie- und Immobiliensektor.
- Am stärksten belastet wurde die relative Performance durch die Tatsache, dass wir Nestlé im Konsumgütersegment gemieden hatten, da das Unternehmen von den gesunkenen Erwartungen in Bezug auf höhere Zinsen sowie vom Rückgang der Anleiherenditen profitierte.
- Sorgen über aufsichtsrechtliche Eingriffe in den Berliner Mietmarkt belasteten den Aktienkurs von Deutsche Wohnen.

## Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Anleger sind seit Beginn des Jahres zunehmend nervös geworden, während der Pessimismus unter Marktteilnehmern im Hinblick auf den Ausblick für das Wirtschaftswachstum und die geopolitischen Entwicklungen in Europa sowie außerhalb der Region gestiegen ist. Dies hatte eine Überfüllung in bestimmten Bereichen des europäischen Markts zur Folge, insbesondere bei Wachstumswerten. Zudem erreichten die Kapitalflüsse hin zu defensiven Sektoren und Anleihepapieren gegenüber zyklischen Werten ein überhöhtes Niveau, was die vorsichtige zugrunde liegende Stimmung widerspiegelt. Wie wir bereits zuvor argumentiert hatten, haben auf anleihesensible Aktien ausgerichtete Makrostrategien inzwischen ein überhöhtes Niveau erreicht, wie der Rückgang der Anleiherenditen und die drastische Rotation, die im September an den Aktienmärkten verzeichnet wurde, belegen.

Unserer Einschätzung nach besteht nach wie vor Asymmetrie am Markt, so dass die Bewertungen in mehreren unbeliebten Sektoren weiterhin attraktiv sind. Wenn die Marktpositionierung und die Stimmung der Anleger extreme Niveaus erreichen, kann selbst eine minimale Verbesserung der Stimmung ausreichen, um eine weitere Kapitalrotation weg von überfüllten Sektoren und hin zu den zuletzt missachteten Marktbereichen auszulösen. Als Katalysatoren für weitere Bewegungen könnten eine Verbesserung der Wirtschaftsdaten, erhöhte Haushaltsausgaben oder Anzeichen auf eine Einigung zwischen China und den USA bzw. zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU dienen.

In diesem zunehmend komplexen Umfeld glauben wir, dass unser aktiver Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl, der sich auf die Fundamentaldaten von Unternehmen konzentriert, am besten dafür geeignet ist, Anlagegelegenheiten zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, ausschüttende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

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

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

### Lazard Asset Management Limited



## Lazard Pan-European Small Cap Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 1,20 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, welcher eine Rendite von 3,00 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Europäische Aktien beendeten den Berichtszeitraum in der Nähe ihrer Höchststände. Unterstützung erhielten sie durch eine starke Erholung zu Beginn des Jahres 2019, zunehmende Erwartungen bezüglich einer weiterhin lockeren Zentralbankpolitik, Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China und die Entscheidung der Europäischen Union, die Frist für den Austritt des Vereinigten Königreichs bis zum 31. Oktober zu verlängern.

Im August senkte die US-Notenbank ihre Zinsen erstmalig seit 2008, da die Wachstumssorgen zunahmen und sich die Zinsstrukturkurve zwischen zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen umkehrte. Die Europäische Zentralbank reagierte auf die Möglichkeit einer Rezession in Deutschland und die damit einhergehenden niedrigeren Wachstums- und Inflationsaussichten für die Region mit einer Neuauflage ihres Konjunkturprogramms im September, indem sie ihre bereits negativen Leitzinsen weiter senkte und ihre Anleihenkäufe wieder aufnahm. Der Ölpreis setzte Mitte September im Nachgang eines Terroranschlags auf eine Ö Raffinerie in Saudi-Arabien zu einer starken Rally an, gab anschließend jedoch wieder nach, als deutlich wurde, dass erhebliche Angebotsmengen innerhalb weniger Wochen wieder zur Verfügung stehen würden.

Die stärkste Wertentwicklung erzielte während des Berichtszeitraums der Informationstechnologiesektor. Auch die als defensiv wahrgenommenen Sektoren Versorgung und Kommunikationsdienste entwickelten sich überdurchschnittlich. Angesichts des verhalteneren Ausblicks für die Weltwirtschaft gaben die Sektoren Energie und Finanzen am stärksten nach.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Finanzsektor.
- Das belgische Unternehmen Barco trug nach der Bekanntgabe von Aufwärtspotenzial gegenüber seinen Gewinnvorgaben zur Wertentwicklung im Berichtszeitraum bei.
- Der italienische Anbieter von Lasersystemen und damit verbundenen Dienstleistungen für die Medizinbranche und die Industrie El.En bewies seine attraktive Positionierung und seine Innovationskraft im Rahmen der Meldung starker Gewinnzahlen und weiteren Aufwärtspotenzials für seine Gesamtjahresvorgaben.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter sowie die Titelauswahl und die Untergewichtung im Immobiliensektor.
- Burford belastete die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. Das Unternehmen war Gegenstand eines Research-Berichts, der die Rechnungslegungspraktiken von Burford in Frage stellte.
- Das in Großbritannien notierte Unternehmen Smart Metering Systems meldete aufgrund von Verzögerungen bei Installationen und der Entscheidung, qualifizierte Mitarbeiter zu halten, unerwartet schwache Gewinne.

## Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Marktteilnehmer sind in Bezug auf den Ausblick für das Wirtschaftswachstum und die geopolitischen Entwicklungen in Europa sowie außerhalb der Region zunehmend pessimistisch geworden. Dies hatte eine Überfüllung in bestimmten Bereichen des europäischen Markts zur Folge, insbesondere bei Wachstumswerten. Zudem erreichten die Kapitalflüsse hin zu defensiven Sektoren gegenüber zyklischen Werten ein überhöhtes Niveau, was die vorsichtige zugrunde liegende Stimmung widerspiegelt. Wie wir bereits zuvor argumentiert hatten, haben auf anleihesensible Aktien ausgerichtete Makrostrategien inzwischen ein überhöhtes Niveau erreicht, wie der Rückgang der Anleiherenditen und die drastische Rotation, die im September an den Aktienmärkten verzeichnet wurde, belegen.

Unserer Einschätzung nach besteht nach wie vor Asymmetrie am Markt, so dass die Bewertungen in mehreren Sektoren mit Nachfragedefiziten weiterhin attraktiv sind. Wenn die Marktpositionierung und die Stimmung der Anleger extreme Niveaus erreichen, kann selbst eine minimale Verbesserung der Stimmung ausreichen, um eine weitere Kapitalrotation weg von überfüllten Sektoren und hin zu den zuletzt missachteten Marktbereichen auszulösen. Als Katalysatoren für weitere Bewegungen könnten eine Verbesserung der Wirtschaftsdaten, erhöhte Haushaltsausgaben oder Anzeichen auf eine Einigung zwischen China und den USA bzw. zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union dienen.

In diesem zunehmend komplexen Umfeld glauben wir, dass unser aktiver Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl, der sich auf die Fundamentaldaten von Unternehmen konzentriert, am besten dafür geeignet ist, Anlagegelegenheiten zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Ed Rosenfeld und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard UK Omega Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard UK Omega Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 2,02 % in Pfund Sterling gegenüber dem FTSE All-Share Index, welcher eine Rendite von 4,57 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Aktien aus dem Vereinigten Königreich erzielten während des Berichtszeitraums Gewinne. Unterstützung erhielten sie durch Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China, zunehmende Erwartungen bezüglich einer weiterhin lockeren Zentralbankpolitik und die Möglichkeit einer Brexit-Einigung bis Ende Oktober. Die inländischen Wirtschaftsdaten erwiesen sich anfänglich als belastbar, da das Verbrauchervertrauen, der Aufbau höherer Vorratsbestände als Reaktion auf die wirtschaftliche Unsicherheit und die niedrige Arbeitslosigkeit Unterstützung boten.

Die Zinsstrukturkurve zwischen zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen invertierte sich, während in Großbritannien die Renditen auf 30jährige Anleihen erstmalig ins Minus abrutschten. Als Reaktion auf die Verschlechterung des Konjunkturausblicks nahm die US-Notenbank im August die erste Zinssenkung seit 2008 vor. Der Ölpreis setzte Mitte September im Nachgang eines Terroranschlags auf eine Ö Raffinerie in Saudi-Arabien zu einer starken Rally an, gab anschließend jedoch schnell wieder nach, als das Angebot wiederhergestellt wurde.

Das Pfund Sterling schwächte sich während des Berichtszeitraums gegenüber sowohl dem US-Dollar als auch dem Euro ab, was britischen Unternehmen, die ihre Umsätze und Erträge im Ausland erzielen, positive Umrechnungseffekte bescherte. Der als defensiv erachtete Gesundheitssektor erzielte während des Berichtszeitraums die stärkste Wertentwicklung, und auch die Sektoren Industrie und Telekommunikation entwickelten sich überdurchschnittlich. Angesichts ihrer Empfindlichkeit gegenüber den Fortschritten in den Handelsgesprächen fielen die Renditen in den Bereichen Technologie und Grundstoffe schwach aus.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Telekommunikation und Konsumgüter.
- Das Schädlingsbekämpfungsgüter- und Sanitärunternehmen Rentokil entwickelte sich nach Veröffentlichung starker Ergebnisse für das erste Halbjahr positiv.
- Der Medizintechnikhersteller Smith & Nephew entwickelte sich nach der Veröffentlichung starker Ergebnisse für das erste Halbjahr und einer Anhebung der Zwischendividende positiv.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Industrie- und Finanzsektor.
- Ein „Short-Angriff“ auf das Prozessfinanzierungsunternehmen Burford Capital hatte einen starken Einbruch des Aktienkurses zur Folge.
- Die Tatsache, dass wir AstraZeneca gemieden hatten, belastete die relative Rendite, da das Unternehmen gute Ergebnisse für eines seiner Pipeline-Medikamente veröffentlichte.

## Lazard UK Omega Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Aussichten auf einen No-Deal-Brexit am 31. Oktober belasten die Stimmung in Bezug auf britische Aktien auch weiterhin. Allerdings gibt es auch eine ganze Reihe von makroökonomischen Daten, die den laufenden Erträgen Unterstützung bieten, beispielsweise eine Wirtschaft mit Vollbeschäftigung, die derzeit niedrige Inflation und ein starkes Lohnwachstum.

Ungeachtet dessen, was im Oktober geschieht, bietet der Markt unserer Einschätzung nach eine ganze Reihe von Chancen, die wir uns zunutze machen werden und bei denen die Finanzproduktivität und die Bewertungen derzeit attraktiv erscheinen. Wir sind davon überzeugt, dass ein Bottom-Up-Anlageansatz nach wie vor die beste Möglichkeit bietet, diese Chancen über ein fokussiertes Portfolio zu ergreifen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, thesaurierende Anteilsklasse „C“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Alan Custis und Team.

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard US Equity Concentrated Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard US Equity Concentrated Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 8,85 % in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, welcher eine Rendite von 5,76 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Anstieg der Märkte war einmal mehr in erheblichem Maße den USA zu verdanken. Der US-Aktienmarkt profitierte von starken Beschäftigungs- und Wirtschaftswachstumswerten. Die Entscheidung der US-Notenbank („Fed“), ihre Zinsen während des sechsmonatigen Zeitraums vor dem Hintergrund durchwachsender globaler Wirtschaftsdaten zweimal zu senken, bot zusätzlichen Auftrieb. In Europa wurden die Aktienmärkte während des dritten Quartals durch Rezessionsängste in der Eurozone sowie die anhaltende Unsicherheit über die Entwicklungen rund um den Brexit im Vereinigten Königreich belastet. In Asien musste der Aktienmarkt Hongkongs während des Sechsmonatszeitraums erhebliche Verluste aufgrund laufender ziviler Unruhen hinnehmen. Eine weitere beachtliche Entwicklung während des Berichtszeitraums war der starke Anstieg des Goldpreises.

Der lang andauernde Handelskrieg zwischen den USA und China belastete die Schwellenländer sowie exportabhängige Länder. Handelsspannungen zwischen den USA auf der einen Seite und Europa, Japan und Indien auf der anderen sowie ein beschränkter Handelskrieg zwischen Japan und Korea haben das Vertrauen am Aktienmarkt weiter geschwächt.

In Anbetracht der zunehmenden Nervosität im Hinblick auf einen weltweiten Konjunkturabschwung, die Handelskriege und den Brexit kam den Maßnahmen der Zentralbanken bei der Beruhigung der Märkte eine wichtige Rolle zu. Während die US-Notenbank ihre Leitzinsen zweimal um jeweils 25 Basispunkte (Bp) herabsetzte, senkte die Europäische Zentralbank ihre bereits negativen Zinsen weiter von -40 auf -50 Bp, während die Bank of England durchblicken ließ, dass sie bereit ist, ihre Zinsen zu senken, um die Auswirkungen eines möglichen Brexits auszugleichen.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Position beim Hersteller medizinischer Geräte Medtronic trug zur Wertentwicklung bei, da die Aktie zulegte, nachdem das Unternehmen über den Erwartungen liegende Quartalsergebnisse gemeldet hatte.
- Der Hersteller von Bauzuschlagstoffen Vulcan Materials verstärkte die Rendite nach Veröffentlichung solider Quartalsergebnisse, die von einer attraktiven Preisentwicklung und einer Steigerung der Absatzmengen profitierten.
- Der Baustoffhersteller Armstrong verstärkte die Rendite ebenfalls, da die Aktie zulegte, nachdem das Unternehmen Ergebnisse gemeldet hatte, die dank einer starken Preisentwicklung weitgehend über den Erwartungen lagen.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Der Hersteller von Netzwerkausrüstung Cisco belastete die Wertentwicklung nach Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das letzte Quartal des Jahres.
- Die Aktie des Tiergesundheitsunternehmens Elanco musste Kursverluste hinnehmen, nachdem das Unternehmen seine Absicht bekannt gegeben hatte, die Tiergesundheitspartie von Bayer zu übernehmen.
- Der Werkzeughersteller Kennametal verminderte die Rendite ebenfalls, da die vom Unternehmen veröffentlichten Ergebnisse für das dritte Quartal aufgrund schwächerer Umsätze in sämtlichen Geschäftsbereichen unter den Erwartungen lagen. Wir beendeten unsere Position im Juli.

## Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Es bestehen zwar auch weiterhin zahlreiche Unsicherheiten in Verbindung mit Handelskriegen und anderen politischen Entwicklungen, der weltweite Konjunkturausblick ist inzwischen jedoch ausgewogener. Die Arbeitslosigkeit ist niedrig, Inflation ist kaum festzustellen, und die Zentralbanken verfolgen eine äußerst lockere Geldpolitik, um konjunkturelle Impulse zu setzen. Nichtsdestotrotz sind die Bewertungen von Aktien hoch – insbesondere bei Unternehmen, die auch nur ein Minimum an Wachstum erkennen lassen. Mit Blick auf die Zukunft erscheint das geopolitische Umfeld äußerst unsicher. Sollten deutliche Fortschritte im Hinblick auf die Handelslage ausbleiben oder sollte es zu einem Amtsenthebungsverfahren bzw. einem harten Brexit kommen, würde die Volatilität ansteigen, was möglicherweise eine weitere Marktkorrektur (ähnlich wie im vierten Quartal 2018) auslösen könnte. Die Wahrscheinlichkeit einer globalen Rezession ist zwar gering, hinsichtlich der Unternehmensgewinne wird jedoch ein Rückgang im dritten Quartal in Folge erwartet, auch wenn die Abkühlung nur moderat verläuft. Wir gehen davon aus, dass Kursrückgänge eher durch politische Entwicklungen als durch finanzielle oder wirtschaftliche Schwächen verursacht werden dürften.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

**Fondsmanager:** Christopher Blake, Martin Flood und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Japanese Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 3,84 % in japanischen Yen gegenüber dem Tokyo Stock Exchange Price Index („TOPIX“), welcher eine Rendite von 0,96 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Japanische Aktien verzeichneten während des Berichtszeitraums eine insgesamt gedämpfte Wertentwicklung, wobei der TOPIX vor dem Hintergrund einer weitläufigen Marktvolatilität um 1 % zulegen konnte. Nachdem sich die Aktienmärkte im Märzquartal zunächst noch erholt hatten, entwickelten sich japanische Aktien schwach, da die Stimmung durch die laufenden Handelsspannungen zwischen den USA und China sowie durch fortgesetzte Abwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen eingetrübt wurde. Im September verbesserte sich die Stimmung jedoch deutlich: Der TOPIX erholte sich um nahezu 6 %, was vor allem Zentralbankmaßnahmen seitens der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank zu verdanken war.

Einige prozyklische Sektoren wie Stahl und Papier entwickelten sich während des Berichtszeitraums auch weiterhin schwach, andere prozyklische Wirtschaftszweige wie etwa Seetransport und Elektrogeräte hingegen verzeichneten eine einsetzende Erholung. Qualitativ höherwertige prozyklische Titel entwickelten sich gut, da Anleger begannen, eine Erholung ab 2021 und einen stärkeren langfristigen Ausblick für diese Gewinner einzupreisen.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Sony, wo das Management die Strategie auch weiterhin gut umsetzte und die Gewinnerwartungen übertraf. Darüber hinaus nahmen die Erwartungen in Bezug auf weitere Verbesserungen an der Corporate Governance zu.
- Tokyo Electron, ein globaler Gewinner innerhalb der Halbleiterausstattungsbranche. Die kurzfristigen Fundamentaldaten für den Halbleitermarkt sind zwar schwach, Tokyo Electron hat jedoch von einem starken langfristigen Ausblick und Erwartungen bezüglich einer Erholung ab 2021 profitiert.
- Disco ist ein Marktführer der weltweiten Halbleiterausstattungsbranche. Die Branchenindikatoren sind derzeit zwar schwach, Disco hat jedoch von einem starken langfristigen Ausblick und Erwartungen bezüglich einer Erholung ab 2021 profitiert.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Mitsubishi Corporation, wo der schwächere globale Konjunkturausblick die Aussichten für seine rohstoffbezogenen Geschäftsbereiche eingetrübt hat.
- Makita, da die schwächere globale Nachfrage und steigende Kosten zu einer erheblichen Ergebnisverschlechterung geführt haben. Die Kapitalallokationsentscheidungen des Managements sind nach wie vor enttäuschend.
- Izumi verbuchte ein enttäuschendes Umsatzwachstum, während die Gewinne stark durch die mit neuen Filialen verbundenen höheren Kosten belastet wurden. Dieser niedrigere Ertragsausblick hat eine deutliche Verringerung der Bewertungskennzahlen nach sich gezogen.

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Es sind weitere Anzeichen auf eine Wiederbelebung bei Substanzanlagen in Japan zu erkennen, unter anderem auch eine moderate Erholung bei überverkauften zyklischen und technologieorientierten Aktien. Anleger scheinen die Positionierung ihrer Portfolios als Reaktion auf die leichte Anpassung der US-Zinsstrukturkurve, die möglicherweise auf eine Abkühlung der US-Wirtschaft hindeuten könnte, zu korrigieren.

Die Tatsache, dass diese Rekalibrierung vor allem bei Finanzwerten zu erkennen ist, dürfte kaum überraschen. Wir gehen allerdings davon aus, dass eine Reihe aktiver Manager, die schlecht auf eine effektive Bewältigung erheblicher, unvorhersehbarer Sektorbewegungen vorbereitet waren, auf dem falschen Fuß erwischt wurden. Wie wir bereits zuvor angesprochen hatten, ist es schwierig, den genauen Zeitpunkt zu erkennen, an dem eine Marktrotation weg von Rentenwerten und hin zu Finanzaktien einsetzen könnte. Daher ist es unserer Ansicht nach wichtig, eine angemessene Flexibilität im Portfolio zu wahren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in japanischen Yen, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

**Fondsmanager:** Tim Griffen und Team.

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

### Lazard Japan Asset Management K.K.



## Lazard Emerging Markets Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,47 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von 3,66 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Schwellenländer gaben während des Berichtszeitraums nach, da das Umfeld stark von Sorgen über eine Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums, Handelsspannungen und die Erhebung von Importzöllen geprägt wurde. Asiatische Aktien wurden durch Handelsprobleme in Mitleidenschaft gezogen. Auch lateinamerikanische Aktien gaben nach, die europäischen Schwellenländer hingegen verbuchten sogar Kursgewinne.

Griechische und russische Aktien entwickelten sich während der sechs Monate stark. Auch türkische Aktien erholten sich, da sich die Inflations- und Handelsindikatoren verbesserten, während die Währung Anzeichen auf Stabilität erkennen ließ. Spannungen innerhalb der Europäischen Union aufgrund des Brexits und der schwächeren deutschen Wirtschaft belasteten die Renditen in Polen und der Tschechischen Republik. In Südafrika zeigte sich der Markt angesichts der mangelnden Dringlichkeit der Regierung bei der Schaffung wachstumsfreundlicher Wirtschaftsbedingungen wenig beeindruckt.

In Asien bewegten sich chinesische Aktien aufgrund der Handelsspannungen mit den USA und der Zollerhöhungen innerhalb einer festen Spanne. Indische Aktien profitierten von der Wiederwahl von Premierminister Narendra Modi sowie von einer Senkung der Körperschaftsteuer. Allerdings wurden diese Effekte durch Anzeichen auf eine konjunkturelle Abkühlung mehr als ausgeglichen. Auch südkoreanische Aktien wurden durch Sorgen über das Wirtschaftswachstum belastet. Erwartungen einer Verbesserung der Halbleiterpreise boten den Aktien dort sowie insbesondere in Taiwan jedoch Unterstützung.

Die meisten lateinamerikanischen Märkte notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Chilenische Aktienkurse kamen unter anderem durch schwächere Kupferpreise unter Druck. Brasilianische Aktien legten aufgrund von Fortschritten hinsichtlich der Verabschiedung eines Rentenreformgesetzes leicht zu. Mexikanische Aktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. In Argentinien zog eine im August abgehaltene Vorwahl einen Einbruch der lokalen Aktienkurse nach sich.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienste, Finanzen und Industrie sowie in Südkorea verstärkte die Wertentwicklung. Auch ein gegenüber der Benchmark übergewichtetes Engagement in Russland hatte positive Auswirkungen.
- Die Aktie des russischen Gasunternehmens Gazprom verbuchte Kursgewinne, nachdem das Unternehmen einen deutlichen Anstieg seiner Dividendenausschüttung angekündigt hatte.
- Das russische Kreditinstitut Sberbank meldete im Mai starke Gewinne, wobei die Trends der Nettozinsmargen Unterstützung boten.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter belastete die Wertentwicklung.
- Die Aktie des argentinischen Energieunternehmens YPF gab aufgrund des überraschenden Ausgangs der Vorwahlen des Landes parallel zum Gesamtmarkt deutlich nach.
- Der Aktienkurs der brasilianischen Bank Banco do Brasil durchlief aufgrund von Gerüchten über den potenziellen Verkauf einer Beteiligung durch einen geschlossenen Fonds eine Kurskorrektur.

## Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Angesichts der jüngsten Gewinne bei Aktien aus Schwellenländern fragen sich viele Anleger inzwischen, welche Kräfte künftig noch für einen Anstieg der Renditen sorgen können. Anleger sind zwar auch weiterhin einer Vielzahl von Unwägbarkeiten ausgesetzt, wir sind jedoch der Ansicht, dass die potenziell negativen Auswirkungen dieser Ungewissheiten in den Märkten größtenteils eingepreist sind. Auf die positiven Effekte, die sich aus ihrer Beilegung ergeben könnten, trifft dies zu weiten Teilen jedoch nicht zu.

Die Bewertungen von Aktien aus Schwellenländern sind im Vergleich zu ihren Pendanten aus den Industrieländern weiterhin attraktiv, und dies sollte Anleger auf der Suche nach höheren relativen Wachstumschancen anlocken. Wir stellen zudem fest, dass der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt hat. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf können Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten.

Schlussendlich sind wir der Ansicht, dass die langfristigen Argumente für Anlagen in Schwellenländern weiterhin Bestand haben. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die übergeordneten Trends in den Schwellenländern (höheres Wachstumspotenzial, eine Stabilisierung der Institutionen, eine größer werdende Verbraucher-Mittelschicht) ungeachtet der höheren Volatilität und der relativ kurzfristigen Veränderungen des Verbrauchervertrauens positiv sind. Genau genommen dürfte die Lücke zwischen dem Wirtschaftswachstum der Schwellenländer und dem der USA wieder größer werden, nachdem sie in den letzten beiden Jahren geschrumpft war. Eine solche Entwicklung ist wahrscheinlich, da das Wachstum in China, das der Weltwirtschaft inzwischen als Wachstumsmotor dient, durch Konjunkturmaßnahmen angekurbelt wird. Ein Aspekt, der für Aktien von größerer Bedeutung ist: Wir sind davon überzeugt, dass die Schwellenländer auf eine stärkere Ertragslage zusteuern als die USA.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamterträge.

**Fondsmanager:** James Donald und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -2,48 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -3,66 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Schwellenländer gaben während des Berichtszeitraums nach, da das Umfeld stark von Sorgen über eine Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums, Handelsspannungen und die Erhebung von Importzöllen geprägt wurde. Asiatische Aktien wurden durch Handelsprobleme in Mitleidenschaft gezogen. Auch lateinamerikanische Aktien gaben nach, die europäischen Schwellenländer hingegen verbuchten sogar Kursgewinne.

Griechische und russische Aktien entwickelten sich während der sechs Monate stark. Auch türkische Aktien erholten sich, da sich die Inflations- und Handelsindikatoren verbesserten, während die Währung Anzeichen auf Stabilität erkennen ließ. Spannungen innerhalb der Europäischen Union aufgrund des Brexits und der schwächeren deutschen Wirtschaft belasteten die Renditen in Polen und der Tschechischen Republik. In Südafrika zeigte sich der Markt angesichts der mangelnden Dringlichkeit der Regierung bei der Schaffung wachstumsfreundlicher Wirtschaftsbedingungen wenig beeindruckt.

In Asien bewegten sich chinesische Aktien aufgrund der Handelsspannungen mit den USA und der Zollerhöhungen innerhalb einer festen Spanne. Indische Aktien profitierten von der Wiederwahl von Premierminister Narendra Modi sowie von einer Senkung der Körperschaftsteuer. Allerdings wurden diese Effekte durch Anzeichen auf eine konjunkturelle Abkühlung mehr als ausgeglichen. Auch südkoreanische Aktien wurden durch Sorgen über das Wirtschaftswachstum belastet. Erwartungen einer Verbesserung der Halbleiterpreise boten den Aktien dort sowie insbesondere in Taiwan jedoch Unterstützung.

Die meisten lateinamerikanischen Märkte notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Chilenische Aktienkurse kamen durch schwächere Kupferpreise unter Druck. Brasilianische Aktien legten aufgrund von Fortschritten hinsichtlich der Verabschiedung eines Rentenreformgesetzes leicht zu. Mexikanische Aktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. In Argentinien zog eine im August abgehaltene Vorwahl einen Einbruch der lokalen Aktienkurse nach sich.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie, Finanzen, Informationstechnologie und Kommunikationsdienste sowie in China und Südkorea wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Eine Übergewichtung russischer Wertpapiere verstärkte die Rendite.
- Angesichts der Erwartung eines stärkeren Ertragswachstums im Jahr 2020 aufgrund der mit 5G-Technologie verbundenen Nachfrage sowie einer Erholung der Nachfrage nach Hochleistungsrechnern notierte das führende taiwanische Halbleiter-Foundry-Unternehmen Taiwan Semiconductor Manufacturing Company zum Ende des Berichtszeitraums höher.
- New Oriental Education & Technology Group, der größte Anbieter privater Bildungsdienstleistungen in China, verbuchte Gewinne, da seine Online-Tochtergesellschaft Koolearn im Rahmen ihrer Ergebnisse für 2019 ein stärkeres Umsatzwachstum auswies.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in Russland sowie im Energiesektor belastete die Rendite. Gleiches galt für eine Übergewichtung des Grundstoffsektors.
- Das brasilianische Petrochemieunternehmen Braskem musste Kursverluste hinnehmen, nachdem LyondellBasell Industries formelle Gespräche über eine mögliche Übernahme des Unternehmens abgebrochen hatte.
- Der in ganz Lateinamerika tätige Stahlhersteller Ternium tendierte abwärts, da steigende Inputkosten die Wertentwicklung der Aktie belasteten.

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Angesichts der jüngsten Gewinne bei Aktien aus Schwellenländern fragen sich viele Anleger inzwischen, welche Kräfte künftig noch für einen Anstieg der Renditen sorgen können. Anleger sind zwar auch weiterhin einer Vielzahl von Unwägbarkeiten ausgesetzt, wir sind jedoch der Ansicht, dass die potenziell negativen Auswirkungen dieser Ungewissheiten in den Märkten größtenteils eingepreist sind. Auf die positiven Effekte, die sich aus ihrer Beilegung ergeben könnten, trifft dies zu weiten Teilen jedoch nicht zu.

Die Bewertungen von Aktien aus Schwellenländern sind im Vergleich zu ihren Pendanten aus den Industrieländern weiterhin attraktiv, und dies sollte Anleger auf der Suche nach höheren relativen Wachstumschancen anlocken. Wir stellen zudem fest, dass der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt hat. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf können Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten.

Schlussendlich sind wir der Ansicht, dass die langfristigen Argumente für Anlagen in Schwellenländern weiterhin Bestand haben. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die übergeordneten Trends in den Schwellenländern (höheres Wachstumspotenzial, eine Stabilisierung der Institutionen, eine größer werdende Verbraucher-Mittelschicht) ungeachtet der höheren Volatilität und der relativ kurzfristigen Veränderungen des Verbrauchervertrauens positiv sind. Genau genommen dürfte die Lücke zwischen dem Wirtschaftswachstum der Schwellenländer und dem der USA wieder größer werden, nachdem sie in den letzten beiden Jahren geschrumpft war. Eine solche Entwicklung ist wahrscheinlich, da das Wachstum in China, das der Weltwirtschaft inzwischen als Wachstumsmotor dient, durch Konjunkturmaßnahmen angekurbelt wird. Ein Aspekt, der für Aktien von größerer Bedeutung ist: Wir sind davon überzeugt, dass die Schwellenländer auf eine stärkere Ertragslage zusteuern als die USA.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamterträge.

**Fondsmanager:** Stephen Russell und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -2,66 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -3,66 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Schwellenmärkte blieben während des Berichtszeitraums volatil. Handelskriege dominierten die Anlegerstimmung an den Märkten, die angesichts der scheinbaren Verhandlungsbereitschaft Chinas und der USA über ein Handelsabkommen immer wieder umschlug. Beide Länder führten neue gegenseitige Importzölle ein, und die Rhetorik erreichte im August ihren Höhepunkt, als die USA die chinesische Regierung der Währungsmanipulation beschuldigten und den chinesischen Telekommunikationsgiganten Huawei auf ihre schwarze Liste setzten. Zusätzlich belastet wurden die asiatischen Märkte durch den Handelskrieg zwischen Japan und Südkorea, wobei eine augenscheinliche Entspannung im September positive Auswirkungen auf den südkoreanischen Markt hatte.

Während des Berichtszeitraums sorgten verschiedene Ereignisse für Schlagzeilen, darunter auch ein Schuldenausfall Argentiniens und ein Einbruch der Währung des Landes, was erhebliche Kursverluste am dortigen Aktienmarkt sowie die Auferlegung von Devisenkontrollen nach sich zog. Ein überraschender Angriff auf die saudi-arabischen Ölraffinerien Abqaiq und Khurais, auf die ca. 5 % des weltweiten Ölangebots entfallen, löste im September einen Anstieg der Ölpreise um 15 % aus, bevor diese gegen Ende des Monats wieder zurückgingen. Die stärkste Wertentwicklung wurde während des Berichtszeitraums in der Türkei sowie in Russland verzeichnet. In beiden Märkten gaben die Zinsen deutlich nach, was zu weiten Teilen einer gelockerten Geldpolitik der jeweiligen Zentralbanken zu verdanken war. Auch Taiwan verbuchte eine starke Rendite, da sich der technologielastige Aktienmarkt des Landes gegenüber der Abkühlung der Weltwirtschaft als widerstandsfähig erwies. Die Entwicklung des Landes im Jahr 2020 wird genau beobachtet werden, da sich im Laufe dieses Jahres aller Wahrscheinlichkeit nach die langfristigen Beziehungen zu China herauskristallisieren werden. Neben Argentinien gaben auch Chile und Peru nach, da ihre rohstoffdominierten Börsen angesichts der Abschwächung der weltweiten Konjunkturlage nachgaben.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Übergewichtung des Informationstechnologiesektors und eine Untergewichtung von Titeln aus dem Sektor zyklische Konsumgüter leisteten aus Allokationssicht den größten Beitrag zur Wertentwicklung.
- Im Finanz- und Gesundheitssektor fiel die Titelauswahl stark aus.
- Ein Großteil der Überschussrendite wurde durch die Titelauswahl in China sowie die Titelauswahl und eine übergewichtete Position in Taiwan erzielt.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung von Versorgungs- und Kommunikationsdienstleistungstiteln belastete die Wertentwicklung.
- In den Sektoren Kommunikationsdienste, nicht-zyklische Konsumgüter, Energie und Versorgung fiel die Titelauswahl ungünstig aus.
- Auch in Indien belastete die Titelauswahl das Ergebnis. Gleiches galt für eine Übergewichtung Argentiniens sowie eine untergewichtete Position und die Titelauswahl in Brasilien.

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Eine Abkühlung der Weltwirtschaft und eine Ausweitung von Handelskriegen hatten über weite Strecken des vergangenen Jahres hinweg negative Auswirkungen auf die Schwellenländer, sodass diese größtenteils nicht mit den Industrieländern mithalten konnten. Da hinzu noch eine Aufwertung des US-Dollars sowie Sorgen über die staatliche Verschuldung kommen, haben Anleger gezögert, ihr Kapital in Schwellenländern anzulegen. Angesichts der Bewertungsdifferenzen zwischen Schwellen- und Industrieländern, der gemäßigten Ausrichtung der Zentralbanken und der wachstumsförderlichen politischen Maßnahmen, die in mehreren Ländern wie beispielsweise Indien, Thailand und Brasilien umgesetzt wurden, sind wir der Ansicht, dass sich ein Teil der jüngsten Underperformance umkehren könnte. Auch die Anlegerstimmung im Hinblick auf die Schwellenländer dürfte sich aufhellen.

Wir werden unseren systematischen Ansatz auch weiterhin auf einen fundamental ausgerichteten Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl konzentrieren.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Paul Moghtader und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Developing Markets Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -2,00 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -3,66 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Schwellenländer gaben während des Berichtszeitraums nach, da das Umfeld stark von Sorgen über eine Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums, Handelsspannungen und die Erhebung von Importzöllen geprägt wurde. Asiatische Aktien wurden durch Handelsprobleme in Mitleidenschaft gezogen. Auch lateinamerikanische Aktien gaben nach, die europäischen Schwellenländer hingegen verbuchten sogar Kursgewinne.

Griechische und russische Aktien entwickelten sich während der sechs Monate stark. Auch türkische Aktien erholten sich, da sich die Inflations- und Handelsindikatoren verbesserten, während die Währung Anzeichen auf Stabilität erkennen ließ. Spannungen innerhalb der Europäischen Union aufgrund des Brexits und der schwächeren deutschen Wirtschaft belasteten die Renditen in Polen und der Tschechischen Republik. In Südafrika zeigte sich der Markt angesichts der mangelnden Dringlichkeit der Regierung bei der Schaffung wachstumsfreundlicher Wirtschaftsbedingungen wenig beeindruckt.

In Asien bewegten sich chinesische Aktien aufgrund der Handelsspannungen mit den USA und der Zollerhöhungen innerhalb einer festen Spanne. Indische Aktien profitierten von der Wiederwahl von Premierminister Narendra Modi sowie von einer Senkung der Körperschaftsteuer. Allerdings wurden diese Effekte durch Anzeichen auf eine konjunkturelle Abkühlung mehr als ausgeglichen. Auch südkoreanische Aktien wurden durch Sorgen über das Wirtschaftswachstum belastet. Erwartungen einer Verbesserung der Halbleiterpreise boten den Aktien dort sowie insbesondere in Taiwan jedoch Unterstützung.

Die meisten lateinamerikanischen Märkte notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Chilenische Aktienkurse kamen unter anderem durch schwächere Kupferpreise unter Druck. Brasilianische Aktien legten aufgrund von Fortschritten hinsichtlich der Verabschiedung eines Rentenreformgesetzes leicht zu. Mexikanische Aktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. In Argentinien zog eine im August abgehaltene Vorwahl einen Einbruch der lokalen Aktienkurse nach sich.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, nicht-zyklische Konsumgüter, Finanzen, Gesundheitswesen und Informationstechnologie sowie in Brasilien, Kolumbien, China, Indien und Südkorea trug zur Performance bei. Ein gegenüber dem Index untergewichtetes Engagement im Grundstoffsektor sowie in Saudi-Arabien und ein gegenüber dem Index übergewichtetes Engagement in Russland verstärkten die Wertentwicklung.
- Notre Dame Intermedica, ein vertikal integrierter brasilianischer Gesundheitsdienstleister, erzielte dank eines starken Wachstums der Nettomitgliederzahlen und zunehmender Synergien aus einer kürzlich abgeschlossenen Übernahme eine Outperformance.
- Die New Oriental Education and Technology Group, ein chinesischer Anbieter von Dienstleistungen zum Erlernen der englischen Sprache, entwickelte sich überdurchschnittlich, nachdem das Management starke Margen in Aussicht gestellt hatte.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienste, Grundstoffe und Versorgung sowie in Russland wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus. Ein gegenüber dem Index untergewichtetes Engagement im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter sowie in Taiwan und ein gegenüber dem Index übergewichtetes Engagement in den Sektoren Kommunikationsdienste und Gesundheit sowie in Peru belastete die Wertentwicklung.
- KAZ Minerals, ein kasachischer Betreiber von Kupferbergwerken, musste aufgrund schwächerer Kupferpreise Kursverluste hinnehmen.
- Der chinesische Anbieter von Umwelt- und Prozesskontrolltestsystemen Focused Photonics entwickelte sich nach Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das zweite Quartal enttäuschend, da das Wachstum am unteren Ende der vorgegebenen Spanne lag.



## Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Angesichts der jüngsten Gewinne bei Aktien aus Schwellenländern fragen sich viele Anleger inzwischen, welche Kräfte künftig noch für einen Anstieg der Renditen sorgen können. Anleger sind zwar auch weiterhin einer Vielzahl von Unwägbarkeiten ausgesetzt, wir sind jedoch der Ansicht, dass die potenziell negativen Auswirkungen dieser Ungewissheiten in den Märkten größtenteils eingepreist sind. Auf die positiven Effekte, die sich aus ihrer Beilegung ergeben könnten, trifft dies zu weiten Teilen jedoch nicht zu.

Die Bewertungen von Aktien aus Schwellenländern sind im Vergleich zu ihren Pendanten aus den Industrieländern weiterhin attraktiv, und dies sollte Anleger auf der Suche nach höheren relativen Wachstumschancen anlocken. Wir stellen zudem fest, dass der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt hat. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf können Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten.

Schlussendlich sind wir der Ansicht, dass die langfristigen Argumente für Anlagen in Schwellenländern weiterhin Bestand haben. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die übergeordneten Trends in den Schwellenländern (höheres Wachstumspotenzial, eine Stabilisierung der Institutionen, eine größer werdende Verbraucher-Mittelschicht) ungeachtet der höheren Volatilität und der relativ kurzfristigen Veränderungen des Verbrauchervertrauens positiv sind. Genau genommen dürfte die Lücke zwischen dem Wirtschaftswachstum der Schwellenländer und dem der USA wieder größer werden, nachdem sie in den letzten beiden Jahren geschrumpft war. Eine solche Entwicklung ist wahrscheinlich, da das Wachstum in China, das der Weltwirtschaft inzwischen als Wachstumsmotor dient, durch Konjunkturmaßnahmen angekurbelt wird. Ein Aspekt, der für Aktien von größerer Bedeutung ist: Wir sind davon überzeugt, dass die Schwellenländer auf eine stärkere Ertragslage zusteuern als die USA.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamterträge.

**Fondsmanager:** James Donald und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC



## Lazard MENA Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard MENA Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -2,36 % in US-Dollar gegenüber dem S&P Pan Arab Composite LargeMidCap Net Total Return Index, welcher eine Rendite von -3,17 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Benchmark-Index schloss den Berichtszeitraum schwach ab und gab einen Großteil der Gewinne wieder ab, die er im vorherigen Jahresverlauf im Rahmen der Aufnahme Saudi-Arabiens in die Schwellenmarktindizes von MSCI und FTSE erzielte hatte. Hiervon hatten dieser Markt sowie Kuwait, Finanzwerte und Large Cap-Aktien profitiert. Bahrain erzielte während des Halbjahres die stärkste Wertentwicklung innerhalb der Region, was nicht zuletzt der Bekanntgabe einer Fusion zwischen Ahli United Bank und Kuwait Finance House zu verdanken war. Auf Saudi-Arabien entfällt etwa die Hälfte der Benchmark-Gewichtung, im Anschluss an die von MSCI und FTSE vorgenommenen Änderungen kehrten sich Anleger jedoch vom Markt ab, um sich nach Wertpotenzial an anderer Stelle in der Region umzusehen. Zu den übrigen Märkten der Region, die während des Berichtszeitraums abwärts tendierten, zählten die Vereinigten Arabischen Emirate (VAE), Libanon und Jordanien. Ägypten erzielte trotz weitläufiger Proteste in der zweiten Septemberhälfte eine starke Wertentwicklung, was erheblichen positiven makroökonomischen Entwicklungen, einer sinkenden Inflation und rückläufigen Zinsen zu verdanken war.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Immobilien, Industrie und nicht-zyklische Konsumgüter, eine Übergewichtung der Sektoren zyklische Konsumgüter, Energie und Gesundheit und ein Verzicht auf Positionen aus dem Informationstechnologiesektor wirkten sich jeweils positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Die Titelauswahl in den VAE, eine Untergewichtung Saudi-Arabiens und eine Übergewichtung des Oman hatten positive Auswirkungen auf die Performance.
- Das Portfolio hatte Saudi Basic Industries aufgrund seiner überhöhten Bewertung absichtlich gemieden, was seiner relativen Wertentwicklung zugute kam.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und untergewichtete Positionen in den Sektoren Kommunikationsdienste und Finanzen sowie der Mangel an Beteiligungen im Versorgungssektor belasteten die Wertentwicklung.
- Die Titelauswahl und eine untergewichtete Position in Kuwait und die Tatsache, dass wir keine Werte aus Katar und Bahrain hielten, schmälerte die Wertentwicklung ebenfalls.
- Da sich das Kfz-Versicherungsgeschäft bei Malath nicht spürbar verbesserte, ebte das Interesse der Anleger ab, was eine relative Underperformance zur Folge hatte.

## Lazard MENA Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Da sich ein Großteil der passiven Kapitalströme auf saudische Indextitel konzentriert und somit in erster Linie Large Caps und Finanzwerte betrifft, ist damit zu rechnen, dass sich die Marktteilnehmer wieder auf Fundamentaldaten und Bewertungen konzentrieren werden. Dementsprechend wären Verlagerungen hin zu günstigeren und kleineren Märkten nicht sonderlich überraschend. Gleiches gilt für eine Bewegung von den großen Indexwerten und Large Caps hin zu kleineren, nicht im Index vertretenen Titeln, da sich hier eine erhebliche Bewertungslücke auftut.

Sollten sich diese Veränderungen einstellen, wäre dies für das Portfolio günstig, da es sich auf attraktiv bewertete Titel konzentriert und eine spekulative Vorabpositionierung in Bezug auf indexorientierte Kapitalströme vermieden hat.

Wir sehen zudem nach wie vor erhebliches Aufwertungspotenzial bei den zugrunde liegenden Titeln des Portfolios, die größtenteils zu einem erheblichen Abschlag gegenüber ihrem von uns ermittelten intrinsischen Wert gehandelt werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

**Fondsmanager:** Fadi Al Said und Team.

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

### Lazard Gulf Limited

## Lazard Global Fixed Income Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2019 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 3,65 % in US-Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Total Return Index, welcher eine Rendite von 4,03 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Nach einem volatilen ersten Quartal durchliefen die globalen Rentenmärkte im April eine Konsolidierung. Eskalierende Handelsspannungen und Sorgen über Wachstumsaussichten lösten im Mai und Juni jedoch eine starke Rally an den Anleihemärkten aus, die sich im dritten Quartal fortsetzte.

Die US-Notenbank („Fed“) setzte lang erwartete Zinssenkungen schließlich im Juli und September um, Kommentare seitens der Fed-Funktionäre und Meinungsverschiedenheiten zwischen ihnen schienen den mit einer gemäßigten geldpolitischen Ausrichtung einhergehenden Enthusiasmus bezüglich des weiteren Pfads potenzieller zukünftiger Zinssenkungen jedoch zu dämpfen. Die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen bewegte sich während des zwei Quartale umfassenden Berichtszeitraums innerhalb einer Spanne von mehr als 100 Basispunkten (Bp) und lag schlussendlich mit 1,66 % nah am unteren Ende dieser Spanne. Ein derart niedriges Niveau wurde zuletzt Mitte 2016 verzeichnet. Darüber hinaus unterschritt die langjährige Anleihe (30-jährige US-Staatsanleihe) erstmalig die Marke von 2,00 %, notierte zum Ende des Berichtszeitraums jedoch wieder bei 2,11 %. Unter hochwertigen Anleihen aus Australien, Neuseeland, Kanada, dem Vereinigten Königreich und den europäischen Kernländern kam es zu einer Rally. Staatsanleihen aus Japan blieben jedoch spürbar stabil, was womöglich den recht hohen Bewertungen sowie der geringen Handelstätigkeit bei anderen Marktteilnehmern als inländischen japanischen Anlegern und der Bank of Japan zuzuschreiben war. Die Verzinsung deutscher Titel machte Schlagzeilen, da erstmalig die gesamte Zinsstrukturkurve zu negativen Renditen gehandelt wurde.

Die Kreditspreads setzten ihre Verengung in zahlreichen Sektoren fort, obwohl (aufgrund der im August in Argentinien verzeichneten Turbulenzen) eine gewisse Risikoaversion aufkam, die sich in den qualitativ schwächeren/riskanteren Bereichen des Hochzinsmarkts sowie bei Schwellenmarktanleihen bemerkbar machte. Darüber hinaus schnitt der Energiesektor schlechter ab als andere Unternehmensanleihen und ließ insbesondere im dritten Quartal erhebliche Schwäche erkennen. Die Unternehmensgewinne fielen allgemein positiv aus und untermauerten damit die belastbare Stimmung an den Kreditmärkten – insbesondere in Kombination mit günstigen Kapitalflüssen seitens privater und institutioneller Anleger.

Das Aktivitätsniveau an den Devisenmärkten blieb während des Berichtszeitraums hoch, da die Stärke des US-Dollars anhielt. Der japanische Yen behielt seinen Status als „sicherer Hafen“ bei und blieb während des Berichtszeitraums gegenüber dem US-Dollar stabil. Der Euro und das Pfund Sterling hingegen verloren aufgrund der schwächeren wirtschaftlichen Daten und der politischen Unsicherheit in beiden Regionen an Boden. Eine Vielzahl anderer Währungen schwächte sich während des Berichtszeitraums ebenfalls ab, darunter der chinesische Yuan (Rückgang um mehr als 6 %) und der argentinische Peso, der während des Berichtszeitraums um mehr als 25 % bzw. gegenüber dem Stand zu Jahresbeginn um nahezu 35 % einbrach.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Länderallokation: Übergewichteter Marktwert und Durationsbeitrag in Ländern und Regionen wie Australien, Chile, Tschechische Republik, Ungarn, Polen, Norwegen, Singapur und den USA.
- Währungseffekt: Untergewichtung des chinesischen Yuan und des südkoreanischen Won und taktische Übergewichtung des japanischen Yen.
- Titelauswahl in Australien, Kanada, Norwegen und den USA.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Länderallokation: Untergewichteter Marktwert und Durationsbeitrag in Japan und Europa (insbesondere lokal in Italien).
- Währungseffekt: Underperformance der Euro-Stellvertreterwährungen des Portfolios (Untergewichtung des Euro mit entsprechender Übergewichtung der norwegischen Krone und der tschechischen Krone).
- Moderates Währungsengagement im australischen Dollar, im neuseeländischen Dollar und im Pfund Sterling.

## Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Im Juli senkte der Internationale Währungsfonds (IWF) seinen Ausblick für das 2019 zu erwartende weltweite Wachstum auf 3,2 %, womit er die vierte entsprechende Herabstufung seit Oktober des vergangenen Jahres vornahm. Die jüngsten Daten deuten darauf hin, dass der Abschwung der Fertigungs- und Handelstätigkeit auf breiter Front stattfindet und dass sich das Geschäftsklima eintrübt – insbesondere in exportorientierten Ländern. Angesichts der starken Konsenseinschätzungen und der Positionierung für eine weltweit gemäßigte Geldpolitik könnte jegliche Veränderung an Wachstumsunterschieden erheblichen Einfluss auf die Devisenmärkte haben. Durch die schwachen weltweiten Exportbedingungen dürften Währungen aus Ländern wie etwa China weiterhin unter Druck bleiben. Daher haben wir unser Engagement in diesem Markt derzeit untergewichtet. Wir bevorzugen eine Währungspositionierung, die auf eine Reduzierung der Absicherungskosten im Portfolio abzielt. Ganz konkret behalten wir eine untergewichtete Position im Euro bei und nutzen stattdessen die tschechische Krone sowie die norwegische Krone als Stellvertreterengagements, da sie im Vergleich zum Euro günstige Kostenersparnisse ermöglichen.

Im Hinblick auf die Zinsen rechnen wir mit weiterer Volatilität innerhalb der zuletzt verzeichneten Spannen, und bei einem Rückgang der Renditen würden wir in Erwägung ziehen, das Durationsengagement in bestimmten Ländern zu erhöhen. Andernorts werden wir uns auch weiterhin in ausgewählten Ländern nach zusätzlichen Gelegenheiten umsehen, um Gewinne bei Anleihen mit längerer Laufzeit mitzunehmen und das Kapital in attraktive Schuldtitel mit kürzerer Laufzeit oder variabler Verzinsung zu reinvestieren. Angesichts der mit den anstehenden Entwicklungen in Bezug auf Handel und Zölle verbundenen Unsicherheit achten wir darauf, angemessene Allokationen auf US-Zinsen (sowie auf den japanischen Yen bzw. den Schweizer Franken, die von einer Flucht hin zu hochwertigen Anlagen profitieren sollten) zu wahren. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Fähigkeit, Anlagechancen in Bezug auf Anleihen und Währungen voneinander zu trennen, für die Erzielung von Portfoliorenditen von zentraler Bedeutung ist, und dass bei Anlagen in Rentenwerten stets ein taktischer Ansatz im Vordergrund stehen muss.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Yvette Klevan und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

# Halbjahresabschluss (ungeprüft)

## Gesamtergebnisrechnung

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	30.09.2019 GBP	30.09.2018 GBP	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>						
Anleiherträge	–	–	–	–	–	–
Dividenderträge	36.714.501	32.481.015	162.462	134.071	3.426.618	2.545.139
Bankzinsen	32.509	3.267	2.249	556	14.411	4.906
Sonstige Einnahmen	4 3.212	–	–	–	20.396	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	41.866.930	18.725.097	(143.634)	183.236	4.151.724	4.162.497
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	56.281.137	53.265.430	776.265	380.891	1.666	1.440.672
<b>Summe Anlageerträge</b>	<b>134.898.289</b>	<b>104.474.809</b>	<b>797.342</b>	<b>698.754</b>	<b>7.614.815</b>	<b>8.153.214</b>
<b>Aufwendungen</b>						
Managementgebühren	3 5.909.673	5.894.139	51.122	50.137	745.128	606.227
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3 856.484	853.876	18.837	19.061	148.353	89.935
Rechtskosten	67.159	106.844	2.427	3.299	11.925	20.043
Prüfgebühren	4.550	4.137	4.860	5.237	4.940	5.276
Honorare des Verwaltungsrates	3 20.941	20.692	206	154	3.103	2.760
Gebühren für Steuererklärungen	15.190	22.264	4.482	3.945	9.892	15.200
Sonstige Aufwendungen	76.291	58.643	4.068	2.409	18.075	9.408
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>6.950.288</b>	<b>6.960.595</b>	<b>86.002</b>	<b>84.242</b>	<b>941.416</b>	<b>748.849</b>
Rückerstattung vom Manager	3 –	–	(2.651)	(4.593)	–	–
<b>Nettoanlageerträge</b>	<b>127.948.001</b>	<b>97.514.214</b>	<b>713.991</b>	<b>619.105</b>	<b>6.673.399</b>	<b>7.404.365</b>
<b>Finanzierungskosten</b>						
Ausschüttungen	13 (8.581.540)	(9.971.390)	(5)	–	(131.806)	(128.620)
Bankzinsen	(2.389)	(9.903)	–	–	(35)	(2.815)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>	<b>(8.583.929)</b>	<b>(9.981.293)</b>	<b>(5)</b>	<b>–</b>	<b>(131.841)</b>	<b>(131.435)</b>
<b>Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern</b>	<b>119.364.072</b>	<b>87.532.921</b>	<b>713.986</b>	<b>619.105</b>	<b>6.541.558</b>	<b>7.272.930</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	229	–	–
Quellensteuer	(5.188.946)	(3.997.279)	(25.504)	(17.649)	(594.982)	(375.364)
<b>Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern</b>	<b>114.175.126</b>	<b>83.535.642</b>	<b>688.482</b>	<b>601.685</b>	<b>5.946.576</b>	<b>6.897.566</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>114.175.126</b>	<b>83.535.642</b>	<b>688.482</b>	<b>601.685</b>	<b>5.946.576</b>	<b>6.897.566</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*	
		30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividendenerträge		5.613.477	3.702.532	841.433	814.384	59.756	57.064
Bankzinsen		47.583	13.723	–	–	–	1
Sonstige Einnahmen	4	–	–	371.868	–	50.618	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		15.999.950	9.636.738	(132.522)	607.835	(46.464)	48.438
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(1.308.630)	2.056.033	1.747.788	87.760	132.876	20.354
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>20.352.380</b>	<b>15.409.026</b>	<b>2.828.567</b>	<b>1.509.979</b>	<b>196.786</b>	<b>125.857</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	931.358	617.337	272.241	304.795	12.925	18.956
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	158.661	98.285	31.179	28.121	12.525	11.236
Rechtskosten		15.210	12.505	4.059	5.190	2.012	2.798
Prüfgebühren		4.934	5.261	4.365	4.316	4.331	4.307
Honorare des Verwaltungsrates	3	4.053	2.078	593	593	44	45
Gebühren für Steuererklärungen		11.702	18.075	10.580	11.021	9.549	7.654
Sonstige Aufwendungen		34.581	6.967	13.391	8.459	8.467	3.734
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.160.499</b>	<b>760.508</b>	<b>336.408</b>	<b>362.495</b>	<b>49.853</b>	<b>48.730</b>
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	–	–	(22.959)	(16.566)
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>19.191.881</b>	<b>14.648.518</b>	<b>2.492.159</b>	<b>1.147.484</b>	<b>169.892</b>	<b>93.693</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	13	(438.314)	(220.608)	(99)	(293)	(887)	(1.210)
Bankzinsen		(111)	(39)	(4.056)	(2.333)	(50)	(23)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(438.425)</b>	<b>(220.647)</b>	<b>(4.155)</b>	<b>(2.626)</b>	<b>(937)</b>	<b>(1.233)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern</b>		<b>18.753.456</b>	<b>14.427.871</b>	<b>2.488.004</b>	<b>1.144.858</b>	<b>168.955</b>	<b>92.460</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer		(771.388)	(491.314)	(59.938)	(51.417)	(3.574)	(3.045)
<b>(Verlust)/Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern</b>		<b>17.982.068</b>	<b>13.936.557</b>	<b>2.428.066</b>	<b>1.093.441</b>	<b>165.381</b>	<b>89.415</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		(76)	(6.982)	–	–	–	–
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>17.981.992</b>	<b>13.929.575</b>	<b>2.428.066</b>	<b>1.093.441</b>	<b>165.381</b>	<b>89.415</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard US Equity Concentrated Fund		
	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR	30.09.2019 GBP	30.09.2018 GBP	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge	-	-	-	-	-	-	
Dividenderträge	1.318.378	1.894.368	75.463	76.977	2.402.799	5.543.194	
Bankzinsen	79	1	37	9	78.641	85.381	
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	-	
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	175.027	4.838.907	(36.667)	86.864	1.587.010	14.101.104	
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(15.984)	(1.734.451)	33.550	26.494	23.770.438	28.233.852	
<b>Summe Anlageerträge</b>	<b>1.477.500</b>	<b>4.998.825</b>	<b>72.383</b>	<b>190.344</b>	<b>27.838.888</b>	<b>47.963.531</b>	
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	326.148	548.994	14.291	22.721	1.484.165	1.972.586
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	47.889	60.596	7.218	5.997	193.142	278.644
Rechtskosten		4.806	9.199	1.797	2.924	21.804	63.635
Prüfgebühren		4.391	4.328	3.868	3.823	5.108	5.354
Honorare des Verwaltungsrates	3	1.082	1.457	47	46	6.719	8.515
Gebühren für Steuererklärungen		7.582	13.133	5.732	5.635	15.275	26.921
Sonstige Aufwendungen		14.257	13.049	7.288	2.473	33.138	21.989
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>406.155</b>	<b>650.756</b>	<b>40.241</b>	<b>43.619</b>	<b>1.759.351</b>	<b>2.377.644</b>	
Rückerstattung vom Manager	3	(27.000)	(2.144)	(17.079)	(12.024)	-	-
<b>Nettoanlageerträge</b>	<b>1.098.345</b>	<b>4.350.213</b>	<b>49.221</b>	<b>158.749</b>	<b>26.079.537</b>	<b>45.585.887</b>	
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	13	-	-	(16.616)	(10.219)	(1.350)	(2.029)
Bankzinsen		(6.827)	(21.147)	-	-	-	-
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(6.827)</b>	<b>(21.147)</b>	<b>(16.616)</b>	<b>(10.219)</b>	<b>(1.350)</b>	<b>(2.029)</b>
<b>Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern</b>	<b>1.091.518</b>	<b>4.329.066</b>	<b>32.605</b>	<b>148.530</b>	<b>26.078.187</b>	<b>45.583.858</b>	
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-
Quellensteuer		(121.531)	(139.888)	-	-	(607.333)	(1.400.524)
<b>Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern</b>	<b>969.987</b>	<b>4.189.178</b>	<b>32.605</b>	<b>148.530</b>	<b>25.470.854</b>	<b>44.183.334</b>	
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		(4.176)	(4.816)	-	-	(56)	(5.483)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>965.811</b>	<b>4.184.362</b>	<b>32.605</b>	<b>148.530</b>	<b>25.470.798</b>	<b>44.177.851</b>	

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
		30.09.2019 JPY	30.09.2018 JPY	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividendenerträge		33.988.194	35.007.110	29.717.584	35.460.988	1.590.819	1.486.915
Bankzinsen		398	1	188.612	114.652	5.618	2.537
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	–	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		(26.511.114)	57.124.174	(10.893.455)	(27.668.026)	(697.664)	(178.097)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		105.650.924	(19.603.112)	(18.595.623)	(247.984.373)	(2.017.102)	(9.635.266)
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>113.128.402</b>	<b>72.528.173</b>	<b>417.118</b>	<b>(240.076.759)</b>	<b>(1.118.329)</b>	<b>(8.323.911)</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	10.682.203	13.028.282	6.629.948	8.552.552	191.620	198.511
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	1.873.566	2.044.798	840.782	986.594	60.996	59.526
Rechtskosten		329.269	415.344	61.352	79.849	6.227	6.706
Prüfgebühren		526.019	564.084	5.479	5.513	4.892	5.255
Honorare des Verwaltungsrates	3	42.377	37.149	19.067	19.601	1.099	1.286
Gebühren für Steuererklärungen		655.667	581.347	42.386	36.751	9.744	14.484
Sonstige Aufwendungen		598.414	317.383	70.150	66.014	10.250	5.746
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>14.707.515</b>	<b>16.988.387</b>	<b>7.669.164</b>	<b>9.746.874</b>	<b>284.828</b>	<b>291.514</b>
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	–	–	–	–
<b>Nettoanlageerträge</b>		<b>98.420.887</b>	<b>55.539.786</b>	<b>(7.252.046)</b>	<b>(249.823.633)</b>	<b>(1.403.157)</b>	<b>(8.615.425)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	13	(31.264)	(27.659)	(2.911.135)	(2.372.298)	(13)	(15)
Bankzinsen		(27.674)	(69.457)	–	(3.900)	(1)	(951)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(58.938)</b>	<b>(97.116)</b>	<b>(2.911.135)</b>	<b>(2.376.198)</b>	<b>(14)</b>	<b>(966)</b>
<b>Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern</b>		<b>98.361.949</b>	<b>55.442.670</b>	<b>(10.163.181)</b>	<b>(252.199.831)</b>	<b>(1.403.171)</b>	<b>(8.616.391)</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	2.990.733	(4.404.725)	(17.892)	26.753
Quellensteuer		(5.098.223)	(5.251.423)	(3.632.686)	(4.292.145)	(223.328)	(200.051)
<b>Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern</b>		<b>93.263.726</b>	<b>50.191.247</b>	<b>(10.805.134)</b>	<b>(260.896.701)</b>	<b>(1.644.391)</b>	<b>(8.789.689)</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>93.263.726</b>	<b>50.191.247</b>	<b>(10.805.134)</b>	<b>(260.896.701)</b>	<b>(1.644.391)</b>	<b>(8.789.689)</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.



# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
		30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		448.525	36.538	446.842	1.391.721	489.333	175.195
Bankzinsen		1.657	5	2.605	3.630	1.521	2.251
Sonstige Einnahmen	4	-	-	2.528	-	-	-
Realisierter (Verlust)/Nettogewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(1.013.976)	(38.681)	1.439.089	6.731.159	662.700	372.882
Nettobewegung in nicht realisiertem Verlust aus Anlagen und Fremdwährungen		(1.744.637)	(46.717)	(2.166.284)	(19.224.418)	(1.666.683)	(1.211.600)
<b>Summe Anlageaufwendungen</b>		<b>(2.308.431)</b>	<b>(48.855)</b>	<b>(275.220)</b>	<b>(11.097.908)</b>	<b>(513.129)</b>	<b>(661.272)</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	87.273	7.993	135.479	429.225	135.107	98.054
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	41.337	14.100	43.239	63.122	65.286	36.663
Rechtskosten		2.834	559	3.758	7.521	3.870	3.054
Prüfgebühren		4.282	1.940	4.892	5.259	4.861	5.236
Honorare des Verwaltungsrates	3	277	634	699	1.395	362	122
Gebühren für Steuererklärungen		3.296	2.168	14.492	18.996	4.889	3.528
Sonstige Aufwendungen		9.011	7.007	10.113	7.406	6.634	3.425
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>148.310</b>	<b>34.401</b>	<b>212.672</b>	<b>532.924</b>	<b>221.009</b>	<b>150.082</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(8.785)	(15.099)	(10.092)	-	(17.935)	(628)
<b>Nettoanlageaufwendungen</b>		<b>(2.447.956)</b>	<b>(68.157)</b>	<b>(477.800)</b>	<b>(11.630.832)</b>	<b>(716.203)</b>	<b>(810.726)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	13	-	-	-	-	-	-
Bankzinsen		(4.020)	-	(14)	(1)	(328)	(19)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(4.020)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(1)</b>	<b>(328)</b>	<b>(19)</b>
<b>Verlust im Berichtszeitraum vor Steuern</b>		<b>(2.451.976)</b>	<b>(68.157)</b>	<b>(477.814)</b>	<b>(11.630.833)</b>	<b>(716.531)</b>	<b>(810.745)</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		812	-	(48.713)	12.552	-	-
Quellensteuer		(55.192)	(4.844)	(45.751)	(141.674)	(17.845)	(4.048)
<b>Verlust im Berichtszeitraum nach Steuern</b>		<b>(2.506.356)</b>	<b>(73.001)</b>	<b>(572.278)</b>	<b>(11.759.955)</b>	<b>(734.376)</b>	<b>(814.793)</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(2.506.356)</b>	<b>(73.001)</b>	<b>(572.278)</b>	<b>(11.759.955)</b>	<b>(734.376)</b>	<b>(814.793)</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
		30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>					
Anleiherträge		409.554	378.940	434.149	404.167
Dividendenerträge		–	–	94.385.886	98.684.977
Bankzinsen		2.117	941	399.511	250.392
Sonstige Einnahmen	4	–	–	505.862	–
Realisierter (Verlust)/Nettogewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(53.527)	(962.662)	65.354.267	44.926.809
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		410.783	(1.087.338)	73.109.917	(183.412.922)
<b>Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)</b>		<b>768.927</b>	<b>(1.670.119)</b>	<b>234.189.592</b>	<b>(39.146.577)</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Managementgebühren	3	71.221	95.490	19.180.249	22.223.004
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	32.307	27.248	2.887.852	3.038.245
Rechtskosten		3.395	4.133	239.567	379.388
Prüfgebühren		4.864	5.239	98.657	106.512
Honorare des Verwaltungsrates	3	383	288	66.090	69.094
Gebühren für Steuererklärungen		7.553	8.534	218.125	273.675
Sonstige Aufwendungen		8.438	5.483	381.204	272.613
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>128.161</b>	<b>146.415</b>	<b>23.071.744</b>	<b>26.362.531</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(2.795)	(6.339)	(146.941)	(97.837)
<b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>		<b>643.561</b>	<b>(1.810.195)</b>	<b>211.264.789</b>	<b>(65.411.271)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>					
Ausschüttungen	13	(29.681)	(33.184)	(14.417.334)	(16.182.581)
Bankzinsen		(85)	(120)	(20.076)	(49.375)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(29.766)</b>	<b>(33.304)</b>	<b>(14.437.410)</b>	<b>(16.231.956)</b>
<b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern</b>		<b>613.795</b>	<b>(1.843.499)</b>	<b>196.827.379</b>	<b>(81.643.227)</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	2.924.940	(4.364.690)
Quellensteuer		(3.665)	(5.091)	(12.876.378)	(12.694.839)
<b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern</b>		<b>610.130</b>	<b>(1.848.590)</b>	<b>186.875.941</b>	<b>(98.702.756)</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	(4.799)	(18.850)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>610.130</b>	<b>(1.848.590)</b>	<b>186.871.142</b>	<b>(98.721.606)</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Die Gesamtzahlen von Lazard Global Active Funds plc beinhalten auch die in der Schweiz nicht zugelassenen Fonds.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	30.09.2019 GBP	31.03.2019 GBP	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.381.688.761	1.256.702.840	15.175.587	12.911.164	211.276.534	227.502.993
Bankguthaben	8 12.993.977	93.598.682	329.935	419.808	1.663.346	5.127.455
Forderungen aus Zeichnungen	1.597.796	959.732	500.000	–	–	15.000
Forderungen aus veräußerten Anlagen	33.469.810	3.526.347	–	–	179.877	–
Forderung aus Anlageerträgen	733.169	2.473.808	25.226	31.230	642.068	605.995
Sonstige Vermögenswerte	8.998	502	425	3.933	76	3.288
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>1.430.492.511</b>	<b>1.357.261.911</b>	<b>16.031.173</b>	<b>13.366.135</b>	<b>213.761.901</b>	<b>233.254.731</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	8.854.364	5.457.443	–	–	576.241	268.763
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2.028.032	1.765.807	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	38.724.725	330.114	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	369	953	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	2.714.369	3.159.979	55.452	59.629	389.999	419.953
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>13.597.134</b>	<b>49.108.907</b>	<b>385.566</b>	<b>59.629</b>	<b>966.240</b>	<b>688.716</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>1.416.895.377</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>15.645.607</b>	<b>13.306.506</b>	<b>212.795.661</b>	<b>232.566.015</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>1.416.895.377</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>15.645.607</b>	<b>13.306.506</b>	<b>212.795.661</b>	<b>232.566.015</b>

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

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*	
		30.09.2019 USD	31.03.2019 USD	30.09.2019 EUR	31.03.2019 EUR	30.09.2019 EUR	31.03.2019 EUR
<b>Vermögenswerte</b>							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		316.159.554	292.407.033	37.080.582	35.502.835	2.963.090	2.381.317
Bankguthaben	8	3.491.444	5.077.766	675.385	1.380.077	64.182	77.635
Forderungen aus Zeichnungen		168.181	748.620	–	–	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen		8.099.596	1.169.244	811.491	61.041	40.310	7.097
Forderung aus Anlageerträgen		307.550	545.609	121.176	149.164	16.081	22.859
Sonstige Vermögenswerte		3.671	16.452	1.359	11.240	9.448	28.721
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>328.229.996</b>	<b>299.964.724</b>	<b>38.689.993</b>	<b>37.104.357</b>	<b>3.093.111</b>	<b>2.517.629</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten		65.396	6.308	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		121.026	142.938	20.763	–	3.829	3.829
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	3.760.513	352.314	8.850	29.781	2.223
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen		–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		467.242	462.546	153.365	178.406	49.835	46.493
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>653.664</b>	<b>4.372.305</b>	<b>526.442</b>	<b>187.256</b>	<b>83.445</b>	<b>52.545</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>		<b>327.576.332</b>	<b>295.592.419</b>	<b>38.163.551</b>	<b>36.917.101</b>	<b>3.009.666</b>	<b>2.465.084</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	76	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>		<b>327.576.332</b>	<b>295.592.495</b>	<b>38.163.551</b>	<b>36.917.101</b>	<b>3.009.666</b>	<b>2.465.084</b>

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

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard US Equity Concentrated Fund	
	30.09.2019 EUR	31.03.2019 EUR	30.09.2019 GBP	31.03.2019 GBP	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	38.641.503	68.227.321	2.788.157	2.470.054	329.736.947	321.274.958
Bankguthaben	8 1.891.365	3.097.121	84.478	135.416	18.899.361	47.655.315
Forderungen aus Zeichnungen	818.591	495	–	–	6.681.546	63.559
Forderungen aus veräußerten Anlagen	572.781	50.618	–	–	600.435	–
Forderung aus Anlageerträgen	106.403	97.656	4.704	16.264	387.104	438.879
Sonstige Vermögenswerte	8.842	4.058	8.254	8.545	2.579	3.358
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>42.039.485</b>	<b>71.477.269</b>	<b>2.885.593</b>	<b>2.630.279</b>	<b>356.307.972</b>	<b>369.436.069</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	760.385	172.659
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	7.033	18.296	10.932	165	58.136	33.645.633
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	218.169	1.022.565	–	64.955	482.959	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	253	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	168.857	258.934	30.113	32.264	749.852	963.283
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>394.059</b>	<b>1.299.795</b>	<b>41.045</b>	<b>97.637</b>	<b>2.051.332</b>	<b>34.781.575</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>41.645.426</b>	<b>70.177.474</b>	<b>2.844.548</b>	<b>2.532.642</b>	<b>354.256.640</b>	<b>334.654.494</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	4.176	–	–	–	56
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>41.645.426</b>	<b>70.181.650</b>	<b>2.844.548</b>	<b>2.532.642</b>	<b>354.256.640</b>	<b>334.654.550</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
	30.09.2019	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2019
	JPY	JPY	USD	USD	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.575.548.820	2.586.498.018	966.969.590	1.330.605.174	75.400.393	75.374.614
Bankguthaben	8 64.104.137	31.431.290	37.783.196	51.204.283	549.407	666.502
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	53.548	804.614	56.682	111.262
Forderungen aus veräußerten Anlagen	336.303	–	49.001	123.955	325.337	–
Forderung aus Anlageerträgen	24.828.925	34.629.161	1.979.242	5.752.194	131.377	137.293
Sonstige Vermögenswerte	25.815	158.585	7.778	–	363	6.310
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>2.664.844.000</b>	<b>2.652.717.054</b>	<b>1.006.842.355</b>	<b>1.388.490.220</b>	<b>76.463.559</b>	<b>76.295.981</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	66	751.762	14.566	26	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	4.048.073	19.126.317	9.845.738	6.781.312	10.283	69.657
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	24.475.450	–	1.170.182	766.437	478.037	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	1.641.660	5.004.285	224.156	211.602
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	8.405.444	9.783.421	2.757.989	4.462.236	131.581	150.231
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>36.929.033</b>	<b>29.661.500</b>	<b>15.430.135</b>	<b>17.014.296</b>	<b>844.057</b>	<b>431.490</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>2.627.914.967</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>991.412.220</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>75.619.502</b>	<b>75.864.491</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>2.627.914.967</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>991.412.220</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>75.619.502</b>	<b>75.864.491</b>

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

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD	30.09.2019 USD	31.03.2019 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	84.130.569	3.746.322	23.722.575	30.785.345	25.672.707	26.397.214
Bankguthaben	8 2.708.172	19.360	361.163	196.997	707.442	546.504
Forderungen aus Zeichnungen	216.697	–	–	–	59	185
Forderungen aus veräußerten Anlagen	140.079	96	5.978	494.396	125.281	127.246
Forderung aus Anlageerträgen	159.014	8.652	60.964	83.324	–	187.107
Sonstige Vermögenswerte	213	7.071	5.669	3.894	16.051	13.181
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>87.354.744</b>	<b>3.781.501</b>	<b>24.156.349</b>	<b>31.563.956</b>	<b>26.521.540</b>	<b>27.271.437</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	28.975	3.671	–	–	5.872	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	29.431	–	2.307	–	3.959	861
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	338.042	–	–	137.248	–	427.228
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	1.191	80.977	87.416	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	127.023	35.533	120.759	137.246	97.041	124.206
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>523.471</b>	<b>40.395</b>	<b>204.043</b>	<b>361.910</b>	<b>106.872</b>	<b>552.295</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>86.831.273</b>	<b>3.741.106</b>	<b>23.952.306</b>	<b>31.202.046</b>	<b>26.414.668</b>	<b>26.719.142</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>86.831.273</b>	<b>3.741.106</b>	<b>23.952.306</b>	<b>31.202.046</b>	<b>26.414.668</b>	<b>26.719.142</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
	30.09.2019	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2019
Anmerkungen	USD	USD	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	30.255.741	20.517.480	3.986.845.811	4.208.806.591
Bankguthaben	8 423.561	77.164	88.808.458	241.539.567
Forderungen aus Zeichnungen	–	25	10.550.849	2.994.399
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	27.364	52.326.612	6.670.651
Forderung aus Anlageerträgen	265.098	206.240	5.520.628	12.010.871
Sonstige Vermögenswerte	1.679	5.200	98.312	154.707
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>30.946.079</b>	<b>20.833.473</b>	<b>4.144.150.670</b>	<b>4.472.176.786</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	557.275	201.810	12.919.943	7.771.350
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.184	–	12.693.551	43.177.483
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	3.682.297	57.067.202
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	455	1.955
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	1.946.793	5.304.494
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	85.798	90.161	9.176.736	12.106.376
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>644.257</b>	<b>291.971</b>	<b>40.419.775</b>	<b>125.428.860</b>
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>30.301.822</b>	<b>20.541.502</b>	<b>4.103.730.895</b>	<b>4.346.747.926</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	4.821
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>30.301.822</b>	<b>20.541.502</b>	<b>4.103.730.895</b>	<b>4.346.752.747</b>

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

\* Die Gesamtzahlen von Lazard Global Active Funds plc beinhalten auch die in der Schweiz nicht zugelassenen Fonds.



# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	30.09.2019 GBP	30.09.2018 GBP	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>1.426.263.649</b>	<b>13.306.506</b>	<b>11.516.801</b>	<b>232.566.015</b>	<b>186.237.462</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	228.813.198	157.565.946	4.783.689	1.439.448	7.372.060	3.442.220
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(234.245.951)	(342.184.517)	(3.133.070)	(334.036)	(33.092.546)	(21.397.458)
Verwässerungsschutzabgabe	–	–	–	–	3.556	17.807
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	114.175.126	83.535.642	688.482	601.685	5.946.576	6.897.566
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.416.895.377</b>	<b>1.325.180.720</b>	<b>15.645.607</b>	<b>13.223.898</b>	<b>212.795.661</b>	<b>175.197.597</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*	
	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>295.592.495</b>	<b>209.322.932</b>	<b>36.917.101</b>	<b>40.936.192</b>	<b>2.465.084</b>	<b>2.683.892</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 69.450.161	27.368.357	1.879.319	831.740	1.274.280	814.105
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (55.448.316)	(7.723.010)	(3.060.935)	(2.309.778)	(895.079)	(668.488)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	17.981.992	13.929.575	2.428.066	1.093.441	165.381	89.415
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>327.576.332</b>	<b>242.897.854</b>	<b>38.163.551</b>	<b>40.551.595</b>	<b>3.009.666</b>	<b>2.918.924</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard US Equity Concentrated Fund	
	30.09.2019 EUR	30.09.2018 EUR	30.09.2019 GBP	30.09.2018 GBP	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>70.181.650</b>	<b>112.944.417</b>	<b>2.532.642</b>	<b>2.884.820</b>	<b>334.654.550</b>	<b>646.792.665</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	3.802.882	721.304	1.087.020	881.858	47.969.395	56.200.353
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(33.311.926)	(46.449.929)	(807.719)	(415.786)	(53.838.103)	(106.814.629)
Verwässerungsschutzabgabe	7.009	120.698	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	965.811	4.184.362	32.605	148.530	25.470.798	44.177.851
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>41.645.426</b>	<b>71.520.852</b>	<b>2.844.548</b>	<b>3.499.422</b>	<b>354.256.640</b>	<b>640.356.240</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
	JPY	JPY	USD	USD	USD	USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>2.954.988.164</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>1.754.561.824</b>	<b>75.864.491</b>	<b>79.892.308</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 201.936.112	217.917.835	78.522.865	208.304.124	7.583.664	7.263.153
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (290.340.425)	(52.615.394)	(447.781.435)	(304.302.304)	(6.184.262)	(5.645.270)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	93.263.726	50.191.247	(10.805.134)	(260.896.701)	(1.644.391)	(8.789.689)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.627.914.967</b>	<b>3.170.481.852</b>	<b>991.412.220</b>	<b>1.397.666.943</b>	<b>75.619.502</b>	<b>72.720.502</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>3.741.106</b>	–	<b>31.202.046</b>	<b>110.124.552</b>	<b>26.719.142</b>	<b>7.046.612</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	90.092.935	4.054.650	1.839.075	1.680.206	1.698.961	24.340.585
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(4.496.412)	–	(8.520.047)	(34.541.115)	(1.269.059)	(5.239.531)
Verwässerungsschutzabgabe	–	–	3.510	72.045	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(2.506.356)	(73.001)	(572.278)	(11.759.955)	(734.376)	(814.793)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>86.831.273</b>	<b>3.981.649</b>	<b>23.952.306</b>	<b>65.575.733</b>	<b>26.414.668</b>	<b>25.332.873</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

# Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

	Anmerkungen	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
		30.09.2019 USD	30.09.2018 USD	30.09.2019 USD	30.09.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>20.541.502</b>	<b>19.734.119</b>	<b>4.346.752.747</b>	<b>5.369.007.058</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	16.837.621	6.204.712	639.247.699	560.188.372
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(7.687.431)	(380.234)	(971.144.187)	(1.024.200.054)
Verwässerungsschutzabgabe		–	–	14.900	240.090
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>610.130</b>	<b>(1.848.590)</b>	<b>186.871.142</b>	<b>(98.721.606)</b>
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		–	–	(98.011.406)	(150.417.481)
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>30.301.822</b>	<b>23.710.007</b>	<b>4.103.730.895</b>	<b>4.656.096.379</b>

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Die Gesamtzahlen von Lazard Global Active Funds plc beinhalten auch die in der Schweiz nicht zugelassenen Fonds.

## 1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und den „Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2019 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ermächtigt und zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Grundkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilsklassen aufgeteilt werden kann, wobei eine oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentieren.

Die Gesellschaft verfügt derzeit über zwanzig Fonds, von denen sechzehn in der Schweiz eingetragen sind. Per 30. September 2019 waren der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, der Lazard Global Equity Select Fund, der Lazard Global Managed Volatility Fund, der Lazard Global Equity Franchise Fund, der Lazard European Equity Fund, der Lazard Pan European Equity Fund, der Lazard Pan-European Small Cap Fund, der Lazard UK Omega Equity Fund, der Lazard US Equity Concentrated Fund, der Lazard Japanese Strategic Equity Fund, der Lazard Emerging Markets Equity Fund, der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, der Lazard Developing Markets Equity Fund, der Lazard MENA Fund und der Lazard Global Fixed Income Fund aktiv. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

Der Lazard Pan European Equity Fund und der Lazard UK Omega Equity Fund wurden nach Ende des Berichtszeitraums geschlossen. Informationen zu den Ablaufzeitpunkten dieser Fonds sind in Anmerkung 15 enthalten.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

### Erklärung zu Compliance

Der verkürzte Abschluss für den Berichtszeitraum zum 30. September 2019 wurde gemäß dem Financial Reporting Standard („FRS“) 104: „Interim Financial Reporting“, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt. Der verkürzte Abschluss sollte in Verbindung mit dem geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 gelesen werden, der im Einklang mit FRS 102: „The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and the Republic of Ireland“ („FRS 102“) und gemäß irischem Recht einschließlich dem Companies Act von 2014, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt wurde.

In diesem Zwischenbericht und ungeprüften Abschluss wurden dieselben Rechnungslegungsgrundsätze, Darstellungen und Berechnungsmethoden verwendet, die auch für die Erstellung des Jahresberichts und geprüften Abschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 angewendet wurden.

Dieser Halbjahresabschluss ist ungeprüft. Wir weisen darauf hin, dass der Bericht des Abschlussprüfers im Jahresbericht und geprüften Abschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 keine Einschränkung enthielt.

### Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Halbjahresabschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt. Die in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätze für die Erstellung von Jahresabschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, sind die Bilanzierungsgrundsätze, die vom Financial Reporting Council (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland) herausgegeben worden sind. Der Lazard Pan European Equity Fund und der Lazard UK Omega Equity Fund wurden nach Ende des Berichtszeitraums geschlossen. Infolgedessen wurden die Abschlüsse dieser Fonds nicht auf Basis der Weiterführung erstellt.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)

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 Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares darstellt.

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

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

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von (98.011.406) USD (30. September 2018: (150.417.481) USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursschwankungen während des Berichtszeitraums wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

## 3. Gebühren

### Managementgebühren

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) hat die Verantwortung für das Management und die Administration der geschäftlichen Belange der Gesellschaft sowie für die Ausschüttung der Anteile und unterliegt dabei der Oberaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrates.

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

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard European Equity Fund
A Acc CHF Hedged	0,85 %	-	-	-	-
A Acc EUR	-	-	0,65 %	0,85 %	1,00 %
A Acc EUR Hedged	0,85 %	-	-	0,85 %	-
A Acc GBP	0,85 %	-	0,65 %	0,85 %	-
A Acc GBP Hedged	-	-	0,65 %	-	-
A Acc USD	0,85 %	1,00 %	0,65 %	0,85 %	1,00 %
A Acc USD Hedged	0,85 %	-	-	-	-
A Dist EUR	-	-	0,65 %	-	1,00 %
A Dist EUR Hedged	0,85 %	-	-	0,85 %	-
A Dist GBP	0,85 %	-	-	-	-
A Dist USD	0,85 %	1,00 %	0,65 %	-	1,00 %
AP Acc EUR	-	-	-	-	-
AP Dist EUR	-	-	-	-	-
A Dist USD Hedged	0,85 %	-	-	-	-
B Acc EUR	-	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	-	-	-	1,50 %	-
B Acc CHF Hedged	1,75 %	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	1,75 %	-	-	1,50 %	-



## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard European Equity Fund
B Acc GBP	1,75 %	-	-	1,50 %	-
B Acc USD Hedged	1,75 %	-	-	-	-
B Dist USD Hedged	1,75 %	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	1,50 %
B Dist GBP	-	-	-	-	-
BP Acc USD	2,00 %	1,75 %	-	-	1,75 %
BP Acc USD Hedged	2,00 %	-	-	-	-
BP Dist USD	2,00 %	1,75 %	-	-	1,75 %
BP Dist USD Hedged	2,00 %	-	-	-	-
C Acc EUR	-	-	-	0,75 %	-
C Acc EUR Hedged	0,85 %	-	0,60 %	-	-
C Acc GBP	-	-	-	0,75 %	0,75 %
C Dist EUR	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	0,75 %	0,75 %
EA Acc GBP	-	-	-	0,50 %	-
EA Acc USD	-	0,50 %	-	0,50 %	-
EA Dist EUR	-	-	-	0,50 %	-
EA Dist GBP	-	-	-	0,50 %	-

Klasse	Lazard Pan European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund
A Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-
A Acc EUR	-	1,00 %	-	-	-
A Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-
A Acc GBP	-	-	-	-	-
A Acc JPY	-	-	-	-	0,85 %
A Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-
A Acc USD	1,00 %	-	1,00 %	0,75 %	0,85 %
A Acc USD Hedged	-	-	-	-	0,85 %
A Dist EUR	1,00 %	-	-	-	-
A Dist EUR Hedged	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-
A Dist USD	1,00 %	-	-	0,75 %	0,85 %
AP Acc EUR	-	1,00 %	-	-	-
AP Dist EUR	-	1,00 %	-	-	-
A Dist USD Hedged	-	-	-	-	0,85 %
B Acc EUR	-	1,50 %	-	-	-
B Acc EUR Hedged	-	-	-	1,50 %	-
B Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-
B Acc USD	-	-	-	1,50 %	-
B Acc GBP	-	-	-	-	-
B Acc USD Hedged	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	1,50 %	-
B Dist USD Hedged	-	-	-	-	-
B Dist EUR	1,50 %	-	-	-	-
B Dist GBP	-	-	1,50 %	-	-
BP Acc USD	1,75 %	-	-	2,00 %	1,75 %
BP Acc USD Hedged	-	-	-	-	1,75 %
BP Dist USD	1,75 %	-	-	2,00 %	1,75 %
BP Dist USD Hedged	-	-	-	-	1,75 %
C Acc EUR	-	0,75 %	-	0,75 %	-

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Pan European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund
C Acc EUR Hedged	-	-	-	0,75 %	-
C Acc GBP	-	0,75 %	0,75 %	0,75 %	-
C Acc JPY	-	-	-	0,75 %	-
C Acc USD	-	-	-	0,75 %	-
C Dist EUR	0,75 %	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	0,75 %	-	-
C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	0,85 %
C Dist USD	-	-	-	0,75 %	-
EA Acc EUR	-	-	-	0,50 %	-
EA Acc GBP	-	-	-	0,50 %	-
EA Acc USD	-	-	-	0,50 %	-
S Acc EUR	-	-	-	-	-
S Acc GBP	-	-	-	-	-
S Acc USD	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	-

Klasse	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
A Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-
A Acc EUR	1,00 %	1,00 %	-	-	-	0,75 %
A Acc EUR Hedged	1,00 %	-	-	-	-	0,75 %
A Acc GBP	1,00 %	1,00 %	-	1,00 %	-	-
A Acc JPY	-	-	-	-	-	-
A Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-
A Acc USD	1,00 %	1,00 %	-	1,00 %	1,00 %	0,75 %
A Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-
A Dist EUR	1,00 %	-	-	1,00 %	-	-
A Dist EUR Hedged	1,00 %	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	1,00 %	1,00 %	-	1,00 %	-	0,75 %
AP Acc EUR	-	-	-	-	-	-
AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-
A Dist USD Hedged	-	-	-	-	-	-
B Acc EUR	-	-	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	1,50 %	-	-	-	-	1,00 %
B Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-
B Acc GBP	-	-	-	-	-	-
B Acc USD	1,50 %	-	-	-	-	-
B Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-
B Dist USD Hedged	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-
B Dist GBP	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	1,00 %
BP Acc USD	1,75 %	1,75 %	-	1,75 %	-	1,50 %
BP Acc EUR Hedged	-	-	1,65 %	-	-	-
BP Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	1,75 %	1,75 %	-	1,75 %	-	1,50 %
BP Dist USD Hedged	-	-	-	-	-	-
C Acc EUR	1,00 %	-	-	-	-	-

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
C Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-
C Acc GBP	-	-	0,60 %	0,85 %	-	-
C Acc JPY	-	-	-	-	-	-
C Acc USD	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	0,75 %	0,60 %	0,85 %	-	-
C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	-	0,85 %	-	-
EA Acc EUR	-	-	0,40 %	-	-	-
EA Acc EUR Hedged	-	-	0,40 %	-	-	-
EA Acc GBP	-	0,50 %	0,40 %	-	-	-
EA Acc USD	-	0,50 %	0,40 %	-	0,85 %	-
S Acc EUR	0,85 %	-	-	-	-	-
S Acc GBP	0,85 %	-	-	-	-	-
S Acc USD	0,85 %	-	-	-	-	-
S Dist EUR	0,85 %	-	-	-	-	-
S Dist GBP	0,85 %	-	-	-	-	-
S Dist USD	0,85 %	-	-	-	-	-
EA Dist EUR Hedged	-	-	-	-	0,85 %	-

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

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der 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 Anteilinhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in die Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und den Anlageverwaltern oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile der Klasse M (Management Class) stehen ausschließlich anderen Fonds zur Verfügung, welche von einer Konzerngesellschaft von Lazard verwaltet oder beraten werden oder solchen anderen Personen, die der Manager von Zeit zu Zeit bestimmen kann. Die jährlichen Managementgebühren für die Klasse M (Management Class) betragen null. Daher ist diese Klasse in den vorstehenden Angaben zu Gebührensätzen nicht berücksichtigt.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Aufwendungen der Anlageverwalter und der Vertriebsstellen aus seiner Vergütung verantwortlich. Für den am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraum standen Managementgebühren in Höhe von 19.180.249 USD (30. September 2018: 22.223.004 USD) an, davon standen 5.984.360 USD (31. März 2019: 9.444.242 USD) am Ende des Berichtszeitraums noch aus.

### Rückerstattung vom Manager

Jede Anteilklasse der Fonds trägt den ihr zugewiesenen Anteil an den sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt „Gebühren und Aufwendungen“ des Verkaufsprospektes dargelegt). Dieser wird durch eine Aufwendungsobergrenze von 0,30 % pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds begrenzt. Im Fall des Lazard Global Managed Volatility Fund und des Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund liegt die Obergrenze bei 0,23 % und im Fall des Lazard Global Equity Franchise Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund bei 0,20 %. Während der Berichtszeiträume zum 30. September 2019 und zum 30. September 2018 wurde die obige Kostenobergrenze verwendet für: Lazard Global Equity Select Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard MENA Fund und Lazard Global Fixed Income 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). Für den Lazard Global Equity Franchise Fund, den Lazard Pan European Equity Fund, den Lazard Pan-European Small Cap Fund, den Lazard US Equity Concentrated Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund sind die Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten zur Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilklasse zugewiesen.

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Rückerstattung vom Manager (Fortsetzung)

Die vom Manager während des am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraums erstatteten Gebühren beliefen sich auf 146.941 USD (30. September 2018: 97.837 USD), davon standen 61.414 USD (31. März 2019: 148.847 USD) und standen am Ende des Berichtszeitraums noch aus.

### Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company (dem „Administrator“) steht eine jährliche Vergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,07 % des Nettoinventarwerts der Fonds zu. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Dem Administrator steht ebenfalls eine Erstattung seiner Barauslagen im normalen Rahmen seitens der Fonds zu.

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

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Vergütung durch die Fonds für die Durchführung ihrer treuhänderischen Aufgaben von bis zu 0,0225 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionsgebühren zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Die Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren (einschließlich Spesen) für den Berichtszeitraum zum 30. September 2019 beliefen sich auf 2.887.852 USD (30. September 2018: 3.038.245 USD), davon standen 1.998.045 USD (31. März 2019: 1.567.079 USD) am Ende des Berichtszeitraums noch aus.

### Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates für den Berichtszeitraum zum 30. September 2019 beliefen sich auf 66.090 USD (30. September 2018: 69.094 USD), davon standen 30.135 USD (31. März 2019: 29.917 USD) am Ende des Berichtszeitraums noch aus.

## 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 Anteilnehmer beginnt, und jeder darauf folgende Zeitraum von acht Jahren unmittelbar auf den vorhergehenden „relevanten Zeitraum“ folgt.

Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst nicht:

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

Ein steuerlicher Vorfall tritt nicht ein in Bezug auf Anteilnehmer, 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 Berichtszeitraum gab es keine steuerpflichtigen Ereignisse.

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

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 4. Besteuerung (Fortsetzung)

### Rückerstattungen von Quellensteuer

Während des am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraums erhielten einige Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, welche zuvor nicht erfasst worden waren, da es Unsicherheit über ihre Erstattungsfähigkeit gab. Beim Erhalt dieser Erstattungen wurden diese Beträge in den Nettoinventarwert der Fonds einbezogen und als „Sonstige Erträge“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Diese Rückerstattungen, welche die Fonds während des am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraums erhielten, hatten eine positive Auswirkung auf die Performance der Fonds.

Im Laufe des Berichtszeitraums zum 30. September 2018 erhielt keiner der Fonds Quellensteuer-Rückerstattungen.

## 5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

### Management-Anteile

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

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

Der Zeichneranteil ist nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

### Redeemable Participating Shares

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

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

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

Die Aktivitäten der Redeemable Participating Shares in den am 30. September 2019 und 30. September 2018 endenden Berichtszeiträumen sind in der nachfolgenden Tabelle sowie auf den folgenden Seiten aufgeführt.

Die Zahl der zu Beginn der Berichtszeiträume in Umlauf befindlichen Redeemable Participating Shares bezieht sich auf den 31. März 2019 bzw. 31. März 2018.

	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>718.042.353</b>		<b>840.438.050</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	140.474	153.725	751.718	711.960
- B Acc EUR Hedged	7.825	87.126	53.267	587.981
- A Acc EUR Hedged	11.455.964	23.602.484	10.448.476	20.840.404
- B Acc GBP	32.858	385.903	58.249	637.789
- B Dist USD Hedged	-	-	13.100	119.108

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen GBP
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- B Acc USD Hedged	16.471	184.644	38.300	368.477
- A Dist EUR Hedged	4.400.306	8.072.751	7.548.942	13.259.212
- A Acc CHF Hedged	197.684	1.938.351	667.589	5.841.446
- A Acc GBP	22.991.935	45.270.316	24.551.572	44.931.031
- A Dist GBP	53.451.400	88.032.968	30.785.972	49.187.424
- A Acc USD Hedged	16.312.836	41.013.786	9.261.967	20.177.982
- A Dist USD Hedged	6.607.503	14.766.080	286.246	584.393
- B Acc CHF Hedged	55.016	443.368	34.394	252.163
- A Dist USD	15.240	114.442	1.500	11.096
- A Acc USD	12.284	98.399	1.500	11.096
- BP Acc USD	-	-	1.500	11.096
- BP Acc USD Hedged	-	-	1.500	11.096
- BP Dist USD	4	33	1.500	11.096
- BP Dist USD Hedged	4	33	1.500	11.096
- M Acc USD	5.220	4.035.189	-	-
- C Acc EUR Hedged	68.688	613.600	-	-
	<b>115.771.712</b>	<b>228.813.198</b>	<b>84.508.792</b>	<b>157.565.946</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	(39.368)	(44.479)	(150.019)	(141.767)
- B Acc EUR Hedged	(9.428)	(102.946)	(91.392)	(960.042)
- A Acc EUR Hedged	(18.710.611)	(39.490.723)	(10.106.255)	(19.846.294)
- B Acc GBP	(26.496)	(312.519)	(24.019)	(271.818)
- B Dist USD Hedged	(13.226)	(133.842)	(386.995)	(3.439.776)
- B Acc USD Hedged	(22.767)	(252.875)	(403.481)	(3.919.201)
- A Dist EUR Hedged	(3.624.150)	(6.626.320)	(20.458.098)	(35.204.441)
- A Acc CHF Hedged	(96.134)	(942.006)	(392.517)	(3.459.741)
- A Acc GBP	(19.247.672)	(37.639.291)	(53.319.243)	(96.863.131)
- A Dist GBP	(50.482.172)	(84.684.681)	(74.135.216)	(118.046.825)
- A Acc USD Hedged	(23.523.264)	(58.435.768)	(26.555.926)	(57.384.930)
- A Dist USD Hedged	(2.077.290)	(4.820.980)	(1.236.936)	(2.636.869)
- B Acc CHF Hedged	(17.847)	(144.583)	(1.300)	(9.682)
- M Acc USD	(748)	(601.977)	-	-
- C Acc EUR Hedged	(1.449)	(12.961)	-	-
	<b>(117.892.622)</b>	<b>(234.245.951)</b>	<b>(187.261.397)</b>	<b>(342.184.517)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>715.921.443</b>		<b>737.685.445</b>	

Lazard Global Equity Select Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>90.127</b>		<b>81.587</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	8.855	1.503.634	7.167	1.155.862
- EA Acc USD	312	42.559	1.847	238.586
- A Dist USD	-	-	150	15.000
- BP Acc USD	1.215	127.307	150	15.000
- BP Dist USD	-	-	150	15.000
- M Acc USD	3.086	3.110.189	-	-
	<b>13.468</b>	<b>4.783.689</b>	<b>9.464</b>	<b>1.439.448</b>

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(9.557)	(1.631.880)	(109)	(17.740)
- EA Acc USD	(9.178)	(1.239.259)	(2.462)	(316.296)
- M Acc USD	(252)	(261.931)	-	-
	<b>(18.987)</b>	<b>(3.133.070)</b>	<b>(2.571)</b>	<b>(334.036)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>84.608</b>		<b>88.480</b>	

Lazard Global Managed Volatility Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>1.416.612</b>		<b>1.063.877</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	4.750	683.425	-	-
- A Acc GBP Hedged	-	-	130	23.524
- A Acc USD	1.266	259.240	8.284	1.599.746
- A Dist USD	4.418	547.589	14.514	1.746.166
- A Acc GBP	120	17.333	530	72.784
- C Acc EUR Hedged	18.000	2.123.709	-	-
- M Acc USD	3.742	3.740.764	-	-
	<b>32.296</b>	<b>7.372.060</b>	<b>23.458</b>	<b>3.442.220</b>

Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(13.754)	(1.969.693)	-	-
- A Acc GBP Hedged	-	-	(104.267)	(16.031.833)
- A Acc USD	(32.724)	(6.773.704)	(27.107)	(5.235.625)
- A Dist USD	(136.044)	(16.807.980)	(1.078)	(130.000)
- C Acc EUR Hedged	(62.000)	(7.410.682)	-	-
- M Acc USD	(126)	(130.487)	-	-
	<b>(244.648)</b>	<b>(33.092.546)</b>	<b>(132.452)</b>	<b>(21.397.458)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.204.260</b>		<b>954.883</b>	

Lazard Global Equity Franchise Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>2.095.458</b>		<b>1.506.596</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	8.166	1.795.514	22.524	4.917.287
- A Acc USD	119.732	17.370.815	890	128.167
- EA Acc GBP	23.144	3.740.801	16.956	2.646.018
- EA Acc USD	132.548	19.424.344	18.981	2.607.799
- EA Dist GBP	78.544	11.107.685	49.673	7.034.420
- B Acc GBP	1.093	158.420	11.642	1.692.123
- C Acc GBP	26.164	3.873.253	54.129	7.924.293
- C Dist GBP	7.971	1.142.666	2.586	380.239
- EA Dist EUR	1.031	128.176	309	38.011
- A Acc EUR Hedged	25.241	2.963.928	-	-
- C Acc EUR	49.222	5.518.082	-	-
- A Acc EUR	500	55.953	-	-
- M Acc USD	2.142	2.170.524	-	-
	<b>475.498</b>	<b>69.450.161</b>	<b>177.690</b>	<b>27.368.357</b>



## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	(8.392)	(1.830.063)	(7.650)	(1.657.964)
- A Acc USD	(224.807)	(32.868.836)	-	-
- EA Acc GBP	(15.146)	(2.447.274)	(4.455)	(704.359)
- EA Acc USD	(35.426)	(5.169.627)	(12.508)	(1.722.605)
- EA Dist GBP	(27.040)	(3.829.385)	(16.703)	(2.394.080)
- B Acc GBP	(6.396)	(921.029)	(1.663)	(241.781)
- C Acc GBP	(30.074)	(4.398.722)	(6.858)	(1.002.125)
- C Dist GBP	(2.224)	(316.202)	(1)	(96)
- EA Dist EUR	(9.310)	(1.194.051)	-	-
- A Acc EUR Hedged	(19.759)	(2.313.996)	-	-
- B Acc EUR Hedged	(342)	(37.324)	-	-
- C Acc EUR	(386)	(46.397)	-	-
- M Acc USD	(73)	(75.410)	-	-
	<b>(379.375)</b>	<b>(55.448.316)</b>	<b>(49.838)</b>	<b>(7.723.010)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.191.581</b>		<b>1.634.448</b>	

Lazard European Equity Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen EUR
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>14.048.006</b>		<b>15.084.019</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	93.270	259.893	9.922	28.501
- B Dist EUR	2.676	7.727	3.049	9.211
- C Acc GBP	1.383	4.535	4.201	13.426
- C Dist GBP	366	1.135	1.855	5.630
- A Acc USD	87.302	108.841	574.539	704.174
- A Dist EUR	-	-	32.635	33.000
- A Dist USD	-	-	15.000	12.599
- BP Acc USD	50	40	15.000	12.599
- BP Dist USD	108	89	15.000	12.600
- M Acc USD	1.657	1.497.059	-	-
	<b>186.812</b>	<b>1.879.319</b>	<b>671.201</b>	<b>831.740</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- B Dist EUR	(580.485)	(1.676.357)	(661.424)	(1.941.975)
- C Acc GBP	(4.648)	(15.072)	(4.608)	(15.042)
- C Dist GBP	-	-	(45.000)	(138.422)
- A Acc USD	(870.670)	(1.101.697)	(146.862)	(184.579)
- A Dist EUR	(101.024)	(102.863)	(29.662)	(29.760)
- BP Acc USD	(50)	(40)	-	-
- BP Dist USD	(108)	(87)	-	-
- M Acc USD	(182)	(164.819)	-	-
	<b>(1.557.167)</b>	<b>(3.060.935)</b>	<b>(887.556)</b>	<b>(2.309.778)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>12.677.651</b>		<b>14.867.664</b>	



# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund*	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils-	Anteile	Wert der Anteils-
		transaktionen		transaktionen
	EUR		EUR	
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>2.125.695</b>		<b>2.266.056</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- B Dist EUR	148.742	236.621	2.622	4.128
- A Acc USD	15.000	13.475	822.072	769.901
- C Dist EUR	896	862	1.256	1.210
- A Dist USD	31	25	15.000	12.956
- BP Acc USD	-	-	15.000	12.955
- BP Dist USD	-	-	15.000	12.955
- M Acc USD	1.131	1.023.297	-	-
	<b>165.800</b>	<b>1.274.280</b>	<b>870.950</b>	<b>814.105</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- B Dist EUR	(10.734)	(16.369)	(53.558)	(88.103)
- A Acc USD	(915.199)	(861.741)	(612.546)	(580.385)
- M Acc USD	(18)	(16.969)	-	-
	<b>(925.951)</b>	<b>(895.079)</b>	<b>(666.104)</b>	<b>(668.488)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.365.544</b>		<b>2.470.902</b>	

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

Lazard Pan-European Small Cap Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils-	Anteile	Wert der Anteils-
		transaktionen		transaktionen
	EUR		EUR	
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>627.467</b>		<b>941.548</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	271	31.129	270	34.377
- AP Acc EUR	318	36.200	860	104.279
- B Acc EUR	4.064	460.867	4.726	582.648
- A Acc EUR	31.737	3.274.686	-	-
	<b>36.390</b>	<b>3.802.882</b>	<b>5.856</b>	<b>721.304</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	(70.400)	(8.075.573)	-	-
- AP Acc EUR	(214.399)	(23.851.673)	(135.348)	(16.433.923)
- B Acc EUR	(12.241)	(1.384.680)	(44.205)	(5.434.950)
- C Acc GBP	-	-	(184.174)	(24.581.056)
	<b>(297.040)</b>	<b>(33.311.926)</b>	<b>(363.727)</b>	<b>(46.449.929)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>366.817</b>		<b>583.677</b>	

Lazard UK Omega Equity Fund*	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils-	Anteile	Wert der Anteils-
		transaktionen		transaktionen
	GBP		GBP	
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>1.726.476</b>		<b>1.732.891</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	-	-	3	10
- B Dist GBP	8.041	20.014	20.480	53.176
- A Acc USD	175.145	155.381	845.896	766.220
- C Dist GBP	-	-	59.118	62.452
- M Acc USD	1.175	911.625	-	-
	<b>184.361</b>	<b>1.087.020</b>	<b>925.497</b>	<b>881.858</b>

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard UK Omega Equity Fund* (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen GBP
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- B Dist GBP	(63.869)	(159.139)	(88.638)	(237.756)
- A Acc USD	(690.364)	(625.800)	(190.698)	(178.030)
- M Acc USD	(29)	(22.780)	-	-
	<b>(754.262)</b>	<b>(807.719)</b>	<b>(279.336)</b>	<b>(415.786)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.156.575</b>		<b>2.379.052</b>	

\* Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

Lazard US Equity Concentrated Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>2.505.745</b>		<b>5.475.580</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	143.084	19.561.921	190.476	23.596.120
- B Dist USD	9.505	1.249.935	1.000	121.158
- C Acc GBP	27.627	4.590.897	60.769	9.282.013
- C Dist USD	8.024	1.000.000	471	55.000
- B Acc USD	1.215	140.880	4.290	470.410
- X Acc USD	-	-	73.224	7.929.446
- C Acc EUR Hedged	20.882	2.612.217	13.349	1.695.676
- B Acc EUR Hedged	119.638	14.833.541	96.697	12.015.355
- BP Acc USD	-	-	150	15.000
- BP Dist USD	2.229	249.699	151	15.051
- A Acc USD	4.331	500.000	150	15.000
- A Dist USD	21.070	2.430.000	150	15.000
- C Acc EUR	6.339	800.305	8.287	975.124
	<b>363.944</b>	<b>47.969.395</b>	<b>449.164</b>	<b>56.200.353</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc JPY	-	-	(692.991)	(81.785.607)
- C Acc USD	(36.302)	(4.950.319)	(53.980)	(6.842.382)
- EA Acc EUR	(9.545)	(1.328.293)	-	-
- B Dist USD	(2.770)	(372.922)	-	-
- C Acc GBP	(91.783)	(15.349.609)	(18.196)	(2.777.199)
- EA Acc GBP	(11)	(2.137)	(11.208)	(2.064.130)
- EA Acc USD	(4.050)	(562.991)	(14.814)	(1.976.672)
- C Dist USD	-	-	(3.092)	(346.690)
- B Acc USD	(1.735)	(202.942)	(1.784)	(198.589)
- X Acc USD	-	-	(62.276)	(6.822.055)
- C Acc EUR Hedged	(5.225)	(649.965)	(5.290)	(666.617)
- B Acc EUR Hedged	(246.794)	(30.352.640)	(27.322)	(3.334.542)
- BP Dist USD	-	-	(2)	(146)
- A Dist USD	(16)	(1.813)	-	-
- C Acc EUR	(490)	(64.472)	-	-
	<b>(398.721)</b>	<b>(53.838.103)</b>	<b>(890.955)</b>	<b>(106.814.629)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.470.968</b>		<b>5.033.789</b>	

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen JPY
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>19.473.606</b>		<b>18.976.645</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	30.742	3.786.385	425.627	62.390.667
- A Acc USD Hedged	1.145	13.574.037	11.321	144.009.714
- A Acc USD	-	-	150	1.645.351
- A Dist USD	1	11.136	150	1.645.350
- BP Acc USD	-	-	150	1.645.350
- BP Dist USD	1	9.136	150	1.645.350
- A Dist USD Hedged	1	10.992	150	1.645.351
- BP Acc USD Hedged	-	-	150	1.645.351
- BP Dist USD Hedged	-	-	150	1.645.351
- M Acc USD	1.654	184.544.426	-	-
	<b>33.544</b>	<b>201.936.112</b>	<b>437.998</b>	<b>217.917.835</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	(980.938)	(119.324.570)	-	-
- C Dist GBP Hedged	(8)	(137.071)	(154)	(3.555.667)
- A Acc USD Hedged	(12.571)	(149.690.069)	(3.930)	(49.059.727)
- M Acc USD	(199)	(21.188.715)	-	-
	<b>(993.716)</b>	<b>(290.340.425)</b>	<b>(4.084)</b>	<b>(52.615.394)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>18.513.434</b>		<b>19.410.559</b>	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>826.784.749</b>		<b>869.622.508</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	45.614	5.716.409	51.038	6.383.145
- A Acc USD	2.952.503	2.852.241	63.370.356	67.170.521
- A Acc GBP	1.493	227.049	9.985	1.647.993
- S Acc GBP	95.745	162.723	1.066.083	1.820.358
- S Dist GBP	1.315.317	2.074.973	4.361.377	7.468.139
- A Dist USD	105.370	11.768.435	84.609	10.212.843
- S Acc USD	11.410.763	11.828.506	3.631.288	4.203.306
- S Dist USD	1.548.140	1.544.438	6.484.384	6.814.333
- B Acc USD	37.797.342	34.522.107	62.209.691	59.793.897
- A Acc EUR	2.782.015	3.120.077	35.973.884	42.198.938
- B Acc EUR Hedged	-	-	50.000	63.960
- S Dist EUR	232.799	244.098	410.692	481.690
- BP Acc USD	-	-	15.000	15.000
- BP Dist USD	15	13	15.000	15.000
- A Dist EUR Hedged	56	56	12.635	15.001
- S Acc EUR	348.765	393.151	-	-
- C Acc EUR	2.713.248	2.957.576	-	-
- A Acc EUR Hedged	996.041	1.111.013	-	-
	<b>62.345.226</b>	<b>78.522.865</b>	<b>177.746.022</b>	<b>208.304.124</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(37.498)	(4.638.129)	(53.993)	(6.798.805)
- A Acc USD	(107.606.867)	(108.783.805)	(39.029.432)	(38.096.495)
- A Acc GBP	(10.102)	(1.560.084)	(50.519)	(7.913.998)
- S Acc GBP	(347.286)	(566.301)	(8.701.988)	(15.670.874)
- S Dist GBP	(1.927.707)	(3.028.191)	(446.760)	(733.507)
- A Dist USD	(2.156.832)	(253.229.857)	(604.856)	(72.647.372)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- S Acc USD	(8.987.811)	(9.790.428)	(33.114.774)	(35.758.701)
- S Dist USD	(30.328.252)	(29.761.969)	(16.960.999)	(17.329.529)
- B Acc USD	(29.148.085)	(26.055.616)	(47.627.669)	(45.356.086)
- A Acc EUR	(7.455.591)	(8.378.975)	(54.332.430)	(61.089.425)
- B Acc EUR Hedged	-	-	(2.663.899)	(2.907.323)
- S Dist EUR	(1.664.578)	(1.742.123)	-	-
- BP Acc USD	-	-	(209)	(189)
- S Acc EUR	(108.628)	(116.577)	-	-
- C Acc EUR	(119.795)	(129.380)	-	-
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>699.230.943</b>	<b>(447.781.435)</b>	<b>(203.587.528)</b>	<b>(304.302.304)</b>

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>558.823</b>		<b>537.187</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	6.552	1.320.904	5.573	1.175.866
- A Acc USD	2.852	327.570	10.019	1.243.580
- EA Acc USD	33.008	4.178.283	35.950	4.783.719
- A Dist USD	-	-	150	15.000
- BP Acc USD	-	-	150	15.000
- BP Dist USD	-	-	150	15.000
- A Acc GBP	-	-	111	14.988
- M Acc USD	1.758	1.756.907	-	-
	<b>44.170</b>	<b>7.583.664</b>	<b>52.103</b>	<b>7.263.153</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	(19.350)	(2.336.034)
- EA Acc GBP	(1.585)	(323.471)	(3.446)	(744.921)
- A Acc USD	(14.784)	(1.717.660)	(2.425)	(279.748)
- EA Acc USD	(29.809)	(3.840.353)	(16.939)	(2.284.567)
- M Acc USD	(309)	(302.778)	-	-
	<b>(46.487)</b>	<b>(6.184.262)</b>	<b>(42.160)</b>	<b>(5.645.270)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>556.506</b>		<b>547.130</b>	

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>34.459</b>		-	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	-	-	9.053	1.057.063
- EA Acc EUR	-	-	8.554	998.772
- EA Acc USD	-	-	10.000	1.000.000
- BP Acc EUR Hedged	-	-	8.554	998.815
- C Acc GBP	377.928	47.446.955	-	-
- C Dist GBP	215	28.179	-	-
- EA Acc GBP	341.040	42.617.801	-	-
	<b>719.183</b>	<b>90.092.935</b>	<b>36.161</b>	<b>4.054.650</b>

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund* (Fortsetzung)	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	(8.555)	(894.845)	-	-
- EA Acc EUR	(8.554)	(986.250)	-	-
- EA Acc USD	(7.168)	(706.994)	-	-
- BP Acc EUR Hedged	(8.555)	(881.315)	-	-
- C Acc GBP	(8.214)	(999.930)	-	-
- C Dist GBP	(215)	(27.078)	-	-
	<b>(41.261)</b>	<b>(4.496.412)</b>	-	-
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>712.381</b>		<b>36.161</b>	

\* Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

Lazard Developing Markets Equity Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>2.681.556</b>		<b>6.703.337</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	-	-	26.800	344.216
- A Acc GBP	186	3.232	6.443	118.325
- A Acc USD	2.794	25.402	118.981	1.172.665
- A Dist USD	-	-	1.500	15.000
- BP Acc USD	-	-	1.500	15.000
- BP Dist USD	-	-	1.500	15.000
- M Acc USD	1.802	1.810.441	-	-
	<b>4.782</b>	<b>1.839.075</b>	<b>156.724</b>	<b>1.680.206</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(548.800)	(6.869.144)	-	-
- A Acc GBP	-	-	(1.864.382)	(33.254.061)
- C Acc GBP	-	-	(77)	(999)
- A Acc USD	(142.882)	(1.357.489)	(50.959)	(481.057)
- C Dist USD	(3.580)	(37.740)	(24.511)	(268.751)
- C Dist GBP	-	-	(42.499)	(536.247)
- M Acc USD	(258)	(255.674)	-	-
	<b>(695.520)</b>	<b>(8.520.047)</b>	<b>(1.982.428)</b>	<b>(34.541.115)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.990.818</b>		<b>4.877.633</b>	

Lazard MENA Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>167.047</b>		<b>40.670</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	443	78.019	138.817	24.329.979
- EA Acc USD	-	-	100	10.606
- EA Dist EUR Hedged	14.403	1.620.942	-	-
	<b>14.846</b>	<b>1.698.961</b>	<b>138.917</b>	<b>24.340.585</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(519)	(88.917)	(29.997)	(5.239.531)
- EA Dist EUR Hedged	(10.936)	(1.180.142)	-	-
	<b>(11.455)</b>	<b>(1.269.059)</b>	<b>(29.997)</b>	<b>(5.239.531)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>170.438</b>		<b>149.590</b>	

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund	30. September 2019		30. September 2018	
	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD	Anteile	Wert der Anteils- transaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>177.840</b>		<b>160.636</b>	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	16.841	1.695.452	-	-
- A Acc USD	884	121.664	44.232	6.159.074
- B Dist USD	5	636	5	638
- A Dist USD	1	148	116	15.000
- BP Acc USD	-	-	115	15.000
- BP Dist USD	1	92	115	15.000
- B Acc EUR Hedged	399	44.828	-	-
- M Acc USD	12.865	12.871.882	-	-
- A Acc EUR	18.820	2.102.919	-	-
	<b>49.816</b>	<b>16.837.621</b>	<b>44.583</b>	<b>6.204.712</b>
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(51.048)	(7.028.338)	(2.575)	(349.455)
- B Dist USD	-	-	(259)	(30.779)
- M Acc USD	(635)	(659.093)	-	-
	<b>(51.683)</b>	<b>(7.687.431)</b>	<b>(2.834)</b>	<b>(380.234)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>175.973</b>		<b>202.385</b>	

Informationen zu den Auflage- und Ablaufzeitpunkten der obigen Anteilklassen während des Berichtszeitraums sind in Anmerkung 14 enthalten.

## 6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil aller Anteilklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 30. September 2019, 31. März 2019 und 31. März 2018 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Nettoinventar-	Anzahl der	Nettoinventar-	Nettoinventar-	Anzahl der	Nettoinventar-	Nettoinventar-	Nettoinventar-
	wert zum	Redeemable	wert pro Anteil	wert zum	Redeemable	wert pro Anteil	wert zum	wert pro Anteil
	30. September	Shares im	zum	31. März	Shares im	zum	31. März	zum
	2019	Umlauf zum	30. September	2019	Umlauf zum	31. März	2018	31. März
		30. September	2019	2019	31. März	2019	2018	2018
- X Acc JPY Hedged	4.034.844.661 ¥	25.833.209	156,1883 ¥	3.738.159.686 ¥	25.732.104	145,2722 ¥	3.337.636.549 ¥	132,7242 ¥
- B Acc EUR Hedged	3.054.395 €	229.516	13,3080 €	2.888.194 €	231.120	12,4965 €	6.475.074 €	11,6569 €
- A Acc EUR Hedged	67.854.923 €	27.202.025	2,4945 €	80.338.652 €	34.456.671	2,3316 €	103.455.926 €	2,1552 €
- B Acc GBP	3.224.613 £	263.092	12,2566 £	2.935.624 £	256.730	11,4347 £	1.440.726 £	10,5266 £
- B Dist USD Hedged	1.994.847 \$	150.771	13,2310 \$	2.032.763 \$	163.997	12,3951 \$	8.329.887 \$	11,6077 \$
- B Acc USD Hedged	9.957.057 \$	697.244	14,2806 \$	9.296.661 \$	703.540	13,2141 \$	13.585.782 \$	11,9648 \$
- A Dist EUR Hedged	146.089.614 €	68.340.709	2,1377 €	136.713.180 €	67.564.553	2,0234 €	157.493.467 €	1,9348 €
- A Acc CHF Hedged	32.950.176 CHF	2.590.096	12,7216 CHF	29.839.404 CHF	2.488.546	11,9141 CHF	29.839.404 CHF	11,0442 CHF
- A Acc GBP	353.983.521 £	172.406.912	2,0532 £	321.604.352 £	168.662.649	1,9068 £	366.220.083 £	1,7396 £
- A Dist GBP	591.048.002 £	341.178.206	1,7324 £	551.050.323 £	338.208.978	1,6293 £	559.607.246 £	1,5380 £
- A Acc USD Hedged	214.919.505 \$	65.817.311	3,2654 \$	219.637.957 \$	73.027.739	3,0076 \$	261.336.145 \$	2,6990 \$
- A Dist USD Hedged	32.779.595 \$	10.599.143	3,0927 \$	17.508.556 \$	6.068.929	2,8849 \$	25.273.541 \$	2,6776 \$
- B Acc CHF Hedged	5.184.079 CHF	499.721	10,3739 CHF	4.514.357 CHF	462.552	9,7597 CHF	20.406 CHF	9,1179 CHF
- A Dist USD	217.587 \$	21.960	9,9083 \$	65.960 \$	6.720	9,8150 \$	-	-
- A Acc USD	139.563 \$	13.784	10,1253 \$	14.919 \$	1.500	9,9457 \$	-	-
- BP Acc USD	14.950 \$	1.500	9,9666 \$	14.767 \$	1.500	9,8443 \$	-	-
- BP Acc USD Hedged	16.799 \$	1.500	11,1995 \$	15.564 \$	1.500	10,3759 \$	-	-
- BP Dist USD	14.949 \$	1.517	9,8538 \$	14.766 \$	1.513	9,7616 \$	-	-

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)</b>								
- BP Dist USD Hedged	16.798 \$	1.516	11,0809 \$	15.563 \$	1.512	10,2947 \$	-	-
- M Acc USD	4.535.784 \$	4.472	1.014,2788 \$	-	-	-	-	-
- C Acc EUR Hedged	687.305 €	67.239	10,2218 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>								
- A Acc USD	7.475.533 \$	42.888	174,3030 \$	7.272.555 \$	43.590	166,8414 \$	5.958.489 \$	160,3377 \$
- EA Acc USD	4.892.673 \$	35.701	137,0438 \$	5.831.459 \$	44.568	130,8452 \$	5.558.312 \$	125,1174 \$
- A Dist USD	16.213 \$	150	107,9757 \$	15.519 \$	150	103,3886 \$	-	-
- BP Acc USD	308.524 \$	2.885	106,9541 \$	171.558 \$	1.669	102,7655 \$	-	-
- BP Dist USD	16.043 \$	150	106,9561 \$	15.415 \$	150	102,7656 \$	-	-
- M Acc USD	2.936.621 \$	2.834	1.036,2228 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>								
- A Acc EUR	26.942.845 €	197.346	136,5257 €	26.431.027 €	206.351	128,0877 €	1.954.158 €	111,2245 €
- A Dist EUR	12.721.119 €	97.960	129,8603 €	11.986.642 €	97.960	122,3626 €	10.532.671 €	107,5201 €
- A Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	12.115.809 £	116,3447 £
- A Acc USD	135.697.212 \$	649.961	208,7777 \$	137.460.957 \$	681.418	201,7279 \$	140.778.148 \$	191,7508 \$
- A Dist USD	-	-	-	16.287.345 \$	131.626	123,7397 \$	13.105.969 \$	119,1034 \$
- A Acc GBP	77.310 £	650	118,9226 £	57.654 £	530	108,6825 £	-	-
- C Acc EUR Hedged	27.542.388 €	254.727	108,1251 €	31.710.700 €	298.727	106,1528 €	-	-
- M Acc USD	3.735.265 \$	3.616	1.032,9157 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>								
- A Acc GBP	7.564.244 £	41.369	182,8500 £	6.777.649 £	41.594	162,9466 £	6.857.998 £	148,6522 £
- A Acc USD	22.476.849 \$	150.366	149,4806 \$	35.976.026 \$	255.442	140,8384 \$	365.764 \$	138,2526 \$
- EA Acc GBP	28.461.459 £	213.082	133,5705 £	24.366.845 £	205.084	118,8138 £	15.499.825 £	107,9833 £
- EA Acc USD	158.913.662 \$	1.089.993	145,7932 \$	136.143.256 \$	992.871	137,1208 \$	130.077.041 \$	134,1329 \$
- EA Dist GBP	42.324.240 £	360.856	117,2885 £	32.582.197 £	309.351	105,3245 £	22.368.486 £	97,6853 £
- B Acc GBP	3.726.534 £	30.724	121,2891 £	3.906.802 £	36.027	108,4402 £	2.364.790 £	99,5649 £
- C Acc GBP	23.911.681 £	194.224	123,1141 £	21.725.697 £	198.134	109,6517 £	8.875.986 £	99,9346 £
- C Dist GBP	2.438.573 £	20.415	119,4502 £	1.575.404 £	14.668	107,4013 £	10.008 £	100,0810 £
- EA Dist EUR	559.494 €	4.659	120,0904 €	1.432.760 €	12.938	110,7444 €	289.022 €	101,0699 €
- A Acc EUR Hedged	3.540.007 €	32.978	107,3441 €	2.825.076 €	27.496	102,7448 €	-	-
- B Acc EUR Hedged	1.044 €	10	99,7898 €	33.808 €	353	95,8326 €	-	-
- A Dist EUR Hedged	150.405 €	1.500	100,2701 €	144.352 €	1.500	96,2349 €	-	-
- C Acc EUR	5.258.166 €	48.836	107,6705 €	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	53.826 €	500	107,6521 €	-	-	-	-	-
- M Acc USD	2.146.105 \$	2.069	1.037,2425 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard European Equity Fund</b>								
- A Acc EUR	1.521.233 €	521.981	2,9143 €	1.168.845 €	428.712	2,7264 €	1.152.870 €	2,7529 €
- B Dist EUR	34.103.453 €	11.402.073	2,9910 €	33.606.171 €	11.979.882	2,8052 €	37.814.214 €	2,8727 €
- C Acc GBP	18.594 £	6.312	2,9458 £	25.520 £	9.577	2,6646 £	27.025 £	2,7482 £
- C Dist GBP	418.353 £	152.439	2,7444 £	377.796 £	152.073	2,4843 £	289.916 £	2,5921 £
- A Acc USD	370.485 \$	262.483	1,4115 \$	1.421.336 \$	1.045.850	1,3590 \$	1.595.649 \$	1,5043 \$
- A Dist EUR	292.329 €	285.722	1,0231 €	370.169 €	386.746	0,9571 €	312.567 €	0,9777 €
- A Dist USD	13.918 \$	15.105	0,9214 \$	13.412 \$	15.105	0,8879 \$	-	-
- BP Acc USD	13.773 \$	15.000	0,9182 \$	13.323 \$	15.000	0,8882 \$	-	-
- BP Dist USD	13.773 \$	15.061	0,9145 \$	13.323 \$	15.061	0,8846 \$	-	-
- M Acc USD	1.498.761 \$	1.475	1.016,0972 \$	-	-	-	-	-

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	201 €	1,1820 €
- B Dist EUR	1.636.635 €	1.021.380	1,6024 €	1.333.832 €	883.371	1,5099 €	1.456.601 €	1,5449 €
- A Acc USD	15.321 \$	15.000	1,0214 \$	927.367 \$	915.199	1,0133 \$	1.175.162 \$	1,1249 \$
- C Dist EUR	286.291 €	283.021	1,0116 €	268.752 €	282.125	0,9526 €	271.581 €	0,9754 €
- A Dist USD	14.199 \$	15.030	0,9447 \$	13.746 \$	15.000	0,9164 \$	-	-
- BP Acc USD	14.064 \$	15.000	0,9376 \$	13.667 \$	15.000	0,9111 \$	-	-
- BP Dist USD	14.064 \$	15.000	0,9376 \$	13.667 \$	15.000	0,9111 \$	-	-
- M Acc USD	1.127.109 \$	1.113	1.012,9034 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Pan-European Small Cap Fund</b>								
- C Acc EUR	10.196 €	100	101,9618 €	10.038 €	100	100,3782 €	-	-
- AP Dist EUR	22.659.841 €	195.892	115,6753 €	30.331.538 €	266.021	114,0192 €	32.303.629 €	121,6866 €
- AP Acc EUR	104.990 €	944	111,1853 €	23.565.364 €	215.025	109,5937 €	42.289.316 €	115,8353 €
- B Acc EUR	15.548.967 €	138.145	112,5557 €	16.274.710 €	146.321	111,2259 €	14.984.600 €	118,1501 €
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	20.486.474 £	111,2342 £
- A Acc EUR	3.321.432 €	31.736	104,6560 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>								
- C Acc GBP	3.476 £	1.244	2,7961 £	3.408 £	1.243	2,7407 £	3.564 £	2,7711 £
- B Dist GBP	1.432.336 £	578.465	2,4761 £	1.559.279 £	634.293	2,4583 £	2.062.189 £	2,5474 £
- A Acc USD	417.963 \$	382.259	1,0934 \$	1.018.329 \$	897.479	1,1347 \$	1.098.181 \$	1,2392 \$
- C Dist GBP	189.833 £	193.461	0,9812 £	188.459 £	193.461	0,9741 £	36.219 £	1,0097 £
- M Acc USD	1.084.092 \$	1.146	946,0580 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>								
- C Acc JPY	-	-	-	-	-	-	8.313.298.060 ¥	11.996,2550 ¥
- C Acc USD	179.473.545 \$	1.275.058	140,7571 \$	151.262.127 \$	1.168.277	129,4745 \$	186.112.929 \$	120,1355 \$
- EA Acc EUR	11.262.267 €	81.124	138,8276 €	11.228.382 €	90.669	123,8393 €	14.614.986 €	104,6746 €
- B Dist USD	5.357.270 \$	39.502	135,6209 \$	4.103.235 \$	32.767	125,2250 \$	3.955.945 \$	117,0671 \$
- C Acc GBP	47.264.633 £	337.945	139,8591 £	48.929.412 £	402.100	121,6847 £	37.533.502 £	104,8947 £
- EA Acc GBP	9.438.884 £	56.735	166,3681 £	8.202.080 £	56.746	144,5404 £	9.187.233 £	124,2779 £
- EA Acc USD	16.970.227 \$	111.456	152,2590 \$	16.156.691 \$	115.506	139,8771 \$	17.229.415 \$	129,4637 \$
- C Dist USD	1.893.458 \$	14.686	128,9306 \$	791.388 \$	6.662	118,7923 \$	970.022 \$	110,6851 \$
- B Acc USD	2.840.454 \$	23.104	122,9429 \$	2.681.705 \$	23.624	113,5188 \$	2.400.022 \$	106,1236 \$
- X Acc USD	-	-	-	13 \$	-	115,3211 \$	190.748.651 \$	106,0468 \$
- C Acc EUR Hedged	10.377.999 €	89.642	115,7718 €	7.995.570 €	73.985	108,0703 €	6.569.418 €	103,5529 €
- B Acc EUR Hedged	45.689.138 €	404.632	112,9153 €	56.282.555 €	531.788	105,8365 €	61.479.427 €	102,1912 €
- BP Acc USD	17.140 \$	150	114,2656 \$	15.866 \$	150	105,7750 \$	-	-
- BP Dist USD	271.844 \$	2.379	114,2564 \$	15.865 \$	150	105,7669 \$	98 \$	97,1980 \$
- A Acc USD	521.001 \$	4.481	116,2773 \$	16.044 \$	150	106,9575 \$	-	-
- A Dist USD	2.456.928 \$	21.205	115,8649 \$	16.044 \$	150	106,7624 \$	-	-
- C Acc EUR	1.079.593 €	8.869	121,7245 €	328.664 €	3.021	108,7982 €	-	-
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund</b>								
- A Acc JPY	2.408.040.588 ¥	18.506.925	130,1157 ¥	2.438.095.895 ¥	19.457.121	125,3061 ¥	2.787.318.721 ¥	146,9834 ¥
- C Dist GBP Hedged	3.309 £	24	137,7452 £	4.192 £	32	132,2250 £	49.117 £	155,3915 £
- A Acc USD Hedged	428.101 \$	3.975	107,6924 \$	1.578.087 \$	15.401	102,4648 \$	1.507.680 \$	117,4573 \$
- A Acc USD	13.180 \$	150	87,8646 \$	12.393 \$	150	82,6215 \$	-	-
- A Dist USD	13.180 \$	152	86,7720 \$	12.393 \$	151	82,2473 \$	-	-
- BP Acc USD	13.015 \$	150	86,7685 \$	12.295 \$	150	81,9638 \$	-	-
- BP Dist USD	13.015 \$	151	86,3755 \$	12.295 \$	150	81,8710 \$	-	-
- A Dist USD Hedged	13.435 \$	152	88,5011 \$	12.774 \$	151	84,7923 \$	-	-



# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)</b>								
- BP Acc USD Hedged	13.268 \$	150	88,4512 \$	12.673 \$	150	84,4855 \$	-	-
- BP Dist USD Hedged	13.268 \$	151	88,0858 \$	12.673 \$	150	84,3961 \$	-	-
- M Acc USD	1.509.921 \$	1.454	1.038,0271 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	161.124.338 €	1.449.094	111,1897 €	158.607.142 €	1.440.978	110,0691 €	160.663.189 €	117,7874 €
- A Acc USD	246.474.069 \$	250.047.407	0,9857 \$	354.854.871 \$	354.701.771	1,0004 \$	409.405.861 \$	1,1516 \$
- A Acc GBP	5.560.910 £	44.877	123,9157 £	6.362.202 £	53.485	118,9519 £	13.556.650 £	127,2639 £
- S Acc GBP	2.120.478 £	1.579.899	1,3422 £	2.357.799 £	1.831.440	1,2874 £	29.486.356 £	1,3756 £
- S Dist GBP	12.106.264 £	9.652.116	1,2543 £	12.415.435 £	10.264.506	1,2096 £	7.339.766 £	1,3171 £
- A Dist USD	141.743.905 \$	1.259.851	112,5085 \$	379.841.598 \$	3.311.313	114,7103 \$	540.903.450 \$	134,4446 \$
- S Acc USD	18.638.401 \$	17.215.251	1,0827 \$	16.241.633 \$	14.792.299	1,0980 \$	66.034.886 \$	1,2620 \$
- S Dist USD	12.704.909 \$	12.818.347	0,9912 \$	42.034.809 \$	41.598.459	1,0105 \$	57.677.459 \$	1,1844 \$
- B Acc USD	317.607.180 \$	355.727.211	0,8928 \$	315.311.216 \$	347.077.954	0,9085 \$	346.662.132 \$	1,0510 \$
- A Acc EUR	31.723.005 €	31.447.943	1,0087 €	35.912.363 €	36.121.519	0,9942 €	50.223.599 €	1,0476 €
- B Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	2.991.612 €	1,1230 €
- S Dist EUR	828.691 €	855.297	0,9689 €	2.193.801 €	2.287.076	0,9592 €	127.113 €	1,0278 €
- BP Acc USD	14.434 \$	15.000	0,9623 \$	14.705 \$	15.000	0,9804 \$	192 \$	0,9226 \$
- BP Dist USD	13.451 \$	15.180	0,8861 \$	13.704 \$	15.166	0,9036 \$	-	-
- A Dist EUR Hedged	10.946 €	12.871	0,8504 €	11.284 €	12.815	0,8806 €	-	-
- S Acc EUR	13.567.234 €	13.501.105	1,0049 €	13.121.788 €	13.260.968	0,9895 €	-	-
- C Acc EUR	2.564.298 €	2.593.453	0,9888 €	-	-	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	998.732 €	996.041	1,0027 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>								
- A Acc EUR	-	-	-	-	-	-	1.969.554 €	101,7857 €
- EA Acc GBP	7.259.828 £	44.415	163,4549 £	6.237.723 £	39.447	158,1278 £	5.538.099 £	162,2108 £
- A Acc USD	916.358 \$	8.175	112,0901 \$	2.311.252 \$	20.107	114,9458 \$	2.264.362 \$	127,5553 \$
- EA Acc USD	64.312.786 \$	501.872	128,1457 \$	65.364.939 \$	498.674	131,0776 \$	67.431.921 \$	144,7310 \$
- A Dist USD	13.679 \$	151	90,3736 \$	14.027 \$	151	92,7168 \$	-	-
- C Dist GBP	3.423 £	32	108,2915 £	3.321 £	32	105,0636 £	3.469 £	109,7475 £
- BP Acc USD	13.536 \$	150	90,2394 \$	13.934 \$	150	92,8915 \$	-	-
- BP Dist USD	13.536 \$	151	89,7428 \$	13.934 \$	151	92,3804 \$	-	-
- A Acc GBP	11.089 £	111	100,0193 £	10.754 £	111	96,9984 £	-	-
- M Acc USD	1.385.439 \$	1.449	956,3327 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund<sup>1</sup></b>								
- EA Acc EUR Hedged	46.453 €	498	93,2613 €	880.942 €	9.053	97,3135 €	-	-
- EA Acc EUR	-	-	-	888.093 €	8.554	103,8201 €	-	-
- EA Acc USD	109.793 \$	1.129	97,2098 \$	828.696 \$	8.298	99,8692 \$	-	-
- BP Acc EUR Hedged	-	-	-	824.765 €	8.554	96,4128 €	-	-
- C Acc GBP	37.115.712 £	369.713	100,3905 £	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	33.216.867 £	341.041	97,3986 £	-	-	-	-	-
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	7.206.644 €	634.200	11,3634 €	13.323.659 €	1.183.000	11,2626 €	13.183.884 €	11,4028 €
- A Acc GBP	3.655.503 £	267.156	13,6830 £	3.525.074 £	266.970	13,2040 £	57.033.555 £	13,4883 £
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	743 £	9,5903 £
- A Acc USD	9.309.949 \$	1.023.082	9,0999 \$	10.800.604 \$	1.163.169	9,2855 \$	12.108.940 \$	10,2032 \$
- C Dist USD	8.708 \$	849	10,2562 \$	46.317 \$	4.429	10,4576 \$	335.405 \$	11,5897 \$
- C Dist GBP	604.545 £	59.470	10,1655 £	582.937 £	59.470	9,8021 £	1.039.287 £	10,0932 £
- A Dist USD	13.752 \$	1.511	9,0998 \$	14.033 \$	1.511	9,2857 \$	-	-

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)</b>								
- BP Acc USD	13.609 \$	1.500	9,0727 \$	13.940 \$	1.500	9,2932 \$	-	-
- BP Dist USD	13.609 \$	1.506	9,0333 \$	13.940 \$	1.507	9,2528 \$	-	-
- M Acc USD	1.486.387 \$	1.544	962,8508 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard MENA Fund</b>								
- A Acc USD	22.683.851 \$	133.627	169,7549 \$	23.262.661 \$	133.704	173,9859 \$	7.029.234 \$	173,5611 \$
- EA Acc USD	3.374.993 \$	33.343	101,2212 \$	3.456.481 \$	33.343	103,6651 \$	17.378 \$	102,2260 \$
- EA Dist EUR Hedged	326.386 €	3.468	94,1219 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>								
- A Acc EUR Hedged	10.484.883 €	113.275	92,5616 €	8.750.775 €	96.434	90,7436 €	9.167.747 €	95,0675 €
- A Acc USD	224.391 \$	1.566	143,2630 \$	7.149.956 \$	51.730	138,2160 \$	4.192.619 \$	140,3523 \$
- B Dist USD	3.530.186 \$	28.656	123,1907 \$	3.439.052 \$	28.651	120,0326 \$	4.266.281 \$	124,2737 \$
- A Dist USD	15.726 \$	118	133,8431 \$	15.172 \$	116	130,4051 \$	-	-
- BP Acc USD	52.919 \$	392	134,8683 \$	51.249 \$	393	130,6124 \$	-	-
- BP Dist USD	15.562 \$	117	133,3345 \$	15.071 \$	116	129,9239 \$	-	-
- B Acc EUR Hedged	82.119 €	799	102,8167 €	40.368 €	400	100,9195 €	-	-
- M Acc USD	12.776.361 \$	12.230	1.044,6663 \$	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	1.987.356 €	18.820	105,5981 €	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

## 7. Wechselkurse

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

Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2019	31. März 2019	30. September 2018
Australischer Dollar	1,48267	1,40774	1,38208
Bahrain-Dinar	n. z.	0,37700	0,37702
Brasilianischer Real	4,16542	3,89172	3,99352
Kanadischer Dollar	1,32403	1,33594	1,29259
Chilenischer Peso	728,20502	680,47508	659,60002
Chinesischer Yuan	7,13840	6,72019	6,88060
Kolumbianischer Peso	3478,45537	3185,48000	n. z.
Tschechische Krone	23,68007	23,00483	22,19673
Dänische Krone	6,84854	6,64863	6,42038
Ägyptisches Pfund	16,26625	17,33003	17,91998
Euro	0,91727	0,89060	0,86093
Hongkong-Dollar	7,83941	7,84997	7,82489
Ungarischer Forint	307,25095	286,44081	278,47184
Indische Rupie	70,86878	69,27501	72,49001
Indonesische Rupiah	14195,00081	14240,00096	14901,50029
Israelischer Schekel	3,47582	3,62933	3,63621
Japanischer Yen	108,07498	110,68501	113,58502
Jordanischer Dinar	n. z.	0,70899	0,70952
Kuwait-Dinar	0,30435	0,30413	0,30321
Malaysischer Ringgit	4,18697	4,08250	4,13849
Mexikanischer Peso	19,74397	19,39749	18,69928

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2019	31. März 2019	30. September 2018
Neuseeland-Dollar	1,59474	1,46629	1,50842
Norwegische Krone	9,08598	8,61157	8,14328
Omanischer Rial	0,38505	0,38498	0,38488
Pakistanische Rupie	156,32500	140,75001	124,18002
Peruanischer Sol	3,38412	n. z.	n. z.
Philippinischer Peso	51,82999	52,51000	54,03002
Polnischer Zloty	4,00913	3,83381	3,68617
Pfund Sterling	0,81149	0,76743	0,76684
Katar-Riyal	n. z.	3,64077	3,64150
Rumänischer Leu	4,35040	4,25659	4,00970
Russischer Rubel	64,88250	65,69752	65,49507
Saudi-arabischer Riyal	3,75120	3,75035	n. z.
Singapur-Dollar	1,38290	1,35451	1,36636
Südafrikanischer Rand	15,16250	14,42124	14,15126
Südkoreanische Won	1196,15004	1135,10003	1109,25003
Schwedische Krone	9,83214	9,27528	8,89326
Schweizer Franken	0,99716	0,99589	0,97680
Taiwan-Dollar	31,02447	30,82050	30,53299
Thailändischer Baht	30,58500	31,73497	32,34002
Türkische Lira	5,64651	5,64959	6,00728
UAE Dirham	3,67317	3,67311	3,67302

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

Wechselkurse gegenüber EUR	30. September 2019	31. März 2019	30. September 2018
Dänische Krone	7,46623	7,46532	7,45747
Norwegische Krone	9,90547	9,66937	9,45867
Pfund Sterling	0,88468	0,86170	0,89071
Schwedische Krone	10,71894	10,41461	10,32979
Schweizer Franken	1,08710	1,11822	1,13459
Türkische Lira	n. z.	6,34356	6,97764
US-Dollar	1,09019	1,12283	1,16153

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

Wechselkurse gegenüber GBP	30. September 2019	31. März 2019	30. September 2018
Australischer Dollar	1,82710	1,83435	1,80230
Kanadischer Dollar	1,63160	1,74080	1,68560
Euro	1,13035	1,16050	1,12270
Hongkong-Dollar	9,66050	10,22890	n. z.
Japanischer Yen	133,18080	144,22810	148,12055
Schweizer Franken	1,22880	1,29770	1,27380
US-Dollar	1,23230	1,30305	1,30405

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

Wechselkurse gegenüber JPY	30. September 2019	31. März 2019	30. September 2018
Euro	n. z.	0,00805	0,00758
Pfund Sterling	0,00751	0,00693	0,00675
US-Dollar	0,00925	0,00903	0,00880

## 7. Wechselkurse (Fortsetzung)

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

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2019	30. September 2018
Euro	0,89469	0,84930
Japanischer Yen	108,63311	110,23000
Pfund Sterling	0,79443	0,75099

## 8. Bankguthaben

Bankguthaben zum 30. September 2019 und 31. März 2019 umfassen kurzfristige Einlagen. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Zum 30. September 2019 und 31. März 2019 werden von den Fonds gehaltene Barmittel beim Netzwerk der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, The Bank of New York Mellon SA/NV (die „globale Unterverwahrstelle“), hinterlegt.

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

Diese Geldkonten, die bei der globalen Unterverwahrstelle für Einzahlungen aus Zeichnungen und Zahlung von Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten werden in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum 30. September 2019 und zum 31. März 2019 aufgeführt.

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

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

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

Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds innerhalb der Anlagebedingungen der Grenzen und Richtlinien eines jeden Fonds verwaltet werden, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, ebenso wie innerhalb der internen Anlagerichtlinien und -grenzen eines jeden Anlageverwalters. Die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Fonds wird vom Verwaltungsrat an den Manager und von diesem wiederum an die Anlageverwalter übertragen.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, welche für die Aufsicht über den Risikomanagementprozess der Anlageverwalter verantwortlich ist. Das Risikomanagement wird entweder an das jeweilige Risikoteam in dem Land der Geschäftstätigkeit des betreffenden Anlageverwalters übertragen oder, falls dieser nicht zur Verfügung steht, an Lazard Asset Management LLC. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden. Seit dem 31. März 2019 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 2019 bestanden.

### Marktrisiko

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

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (i) Marktpreisrisiko

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

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 30. September 2019 gehaltenen Devisenterminkontrakten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten. Die Gesellschaft setzt den Commitment Approach ein, um das globale Engagement der Fonds, die Devisenterminkontrakte halten, zu bewerten.

#### (ii) Fremdwährungsrisiko

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

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

Drei der Fonds (der Lazard UK Omega Equity Fund, der Lazard US Equity Concentrated Fund und der Lazard Japanese Strategic Equity Fund) investieren ausschließlich in Wertpapiere, welche in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind, daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt.

#### (iii) Zinsrisiko

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

### Kreditrisiko

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

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

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Kreditrisiko (Fortsetzung)

Im Wesentlichen werden das gesamte von den Fonds gehaltene Barvermögen und die Wertpapiere von der Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, welche von Kontrahenten gehalten werden, wie in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt. Die Bank of New York Mellon SA/NV handelt über die Verwahrstelle als globale Unterverwahrstelle für die Fonds.

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 Verwahrungsrisiko an solchen Märkten. Unter bestimmten Umständen kann ein Fonds nicht in der Lage sein, einige seiner Vermögenswerte zurückzuerlangen. Zu solchen Umständen können alle Handlungen oder Unterlassungen sowie die Liquidierung, der Konkurs oder die Insolvenz einer Unterverwahrstelle gehören, die rückwirkende Anwendung von Rechtsvorschriften sowie Betrug oder missbräuchliche Eigentumsregistrierung. Die von einem Fonds aufgrund der Investitionen und des Haltens von Anlagen an solchen Märkten zu tragenden Kosten sind generell höher als an organisierten Wertpapiermärkten.

Die Wertpapiere der Fonds werden immer separat in den Buchführungsunterlagen der globalen Unterverwahrstelle aufgeführt, daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere gewahrt. Somit sind im Fall einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, wodurch das Kontrahentenrisiko zusätzlich gemindert wird.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das Kreditrating von Standard & Poor's für die Muttergesellschaft der Verwahrstelle und der globalen Unterverwahrstelle zum 30. September 2019 und 31. März 2019 ist AA- für langfristige Einlagen und A-1+ für kurzfristige Einlagen.

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko

Die Fonds sind im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalls. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird im Bereich der Anlageverwalter in Form eines offiziellen Managementprogramms für die Gefährdung durch Kontrahenten oder Emittenten verwaltet.

Die Liste der von den Anlageverwaltern genehmigten Kontrahenten ist grundsätzlich auf die in ihren jeweiligen Sektoren am höchsten bewerteten und am besten anerkannten Broker beschränkt. Die Liste wird von den Anlageverwaltern fortwährend kontrolliert. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird auf folgende Weise laufend kontrolliert:

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

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

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



## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

### Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen hauptsächlich kurzfristig realisierbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, welche Anleger veräußern wollen. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Sollte die Gesamtmenge von Anträgen zur Rücknahme beziehungsweise zum Umtausch an einem Handelstag für einen Fonds 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten, kann jeder Antrag auf Rücknahme bzw. Umtausch in Bezug auf Anteile an diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilig so verringert werden, dass die Gesamtmenge der Anteile dieses Fonds zur Rücknahme oder zum Umtausch an dem Handelstag 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds nicht überschreitet. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und gemäß der Satzung am folgenden Handelstag/ an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Im aktuellen oder vorherigen Berichtszeitraum kamen keine solchen Verschuldungen vor.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen und die Zahlung von Aufwendungen und Zinsen für Kontokorrentkredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es gibt keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, außer den Devisenterminkontrakten, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 30. September 2019 aufgeführt sind.

### Konzentrationsrisiko

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

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

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

Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds gehören auf Stufe 1, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, welche per 30. September 2019 und per 31. März 2019 auf Stufe 2 gehören:

	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>GBP</b>		<b>GBP</b>	
Devisenterminkontrakte	503.735	0,04	4.011.992	0,31
<b>Summe</b>	<b>503.735</b>	<b>0,04</b>	<b>4.011.992</b>	<b>0,31</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>GBP</b>		<b>GBP</b>	
Devisenterminkontrakte	(8.854.364)	(0,63)	(5.457.443)	(0,42)
<b>Summe</b>	<b>(8.854.364)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(5.457.443)</b>	<b>(0,42)</b>
	<b>30. September 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	88.816	0,04	–	–
<b>Summe</b>	<b>88.816</b>	<b>0,04</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(576.241)	(0,27)	(268.763)	(0,12)
<b>Summe</b>	<b>(576.241)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(268.763)</b>	<b>(0,12)</b>



# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	897	0,00	728	0,00
<b>Summe</b>	<b>897</b>	<b>0,00</b>	<b>728</b>	<b>0,00</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(65.396)	(0,02)	(6.308)	(0,00)
<b>Summe</b>	<b>(65.396)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(6.308)</b>	<b>(0,00)</b>
	<b>30. September 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>GBP</b>		<b>GBP</b>	
Stammaktien	–	–	71.003	2,80
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>71.003</b>	<b>2,80</b>
	<b>30. September 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	20.483	0,01	161.757	0,05
<b>Summe</b>	<b>20.483</b>	<b>0,01</b>	<b>161.757</b>	<b>0,05</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(760.385)	(0,22)	(172.659)	(0,05)
<b>Summe</b>	<b>(760.385)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(172.659)</b>	<b>(0,05)</b>
	<b>30. September 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>JPY</b>		<b>JPY</b>	
Devisenterminkontrakte	488.230	0,02	96.148	0,01
<b>Summe</b>	<b>488.230</b>	<b>0,02</b>	<b>96.148</b>	<b>0,01</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>JPY</b>		<b>JPY</b>	
Devisenterminkontrakte	(66)	(0,00)	(751.762)	(0,03)
<b>Summe</b>	<b>(66)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(751.762)</b>	<b>(0,03)</b>
	<b>30. September 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	298	0,00	2	0,00
<b>Summe</b>	<b>298</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(14.566)	(0,00)	(26)	(0,00)
<b>Summe</b>	<b>(14.566)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(26)</b>	<b>(0,00)</b>

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
<b>Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	25.099	0,03	170	0,01
<b>Summe</b>	<b>25.099</b>	<b>0,03</b>	<b>170</b>	<b>0,01</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(28.975)	(0,03)	(3.671)	(0,10)
<b>Summe</b>	<b>(28.975)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(3.671)</b>	<b>(0,10)</b>

\*Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
<b>Lazard MENA Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Stammaktien	–	–	1.978.875	7,41
P-Notes	1.869.958	7,08	1.551.239	5,81
Devisenterminkontrakte	221	0,00	–	–
<b>Summe</b>	<b>1.870.179</b>	<b>7,08</b>	<b>3.530.114</b>	<b>13,22</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(5.872)	(0,02)	–	–
<b>Summe</b>	<b>(5.872)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>	<b>Stufe 2</b>		<b>Stufe 2</b>	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Anleihen	29.975.496	98,92	20.454.218	99,58
Devisenterminkontrakte	280.245	0,93	63.262	0,31
<b>Summe</b>	<b>30.255.741</b>	<b>99,85</b>	<b>20.517.480</b>	<b>99,89</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(557.275)	(1,84)	(201.810)	(0,98)
<b>Summe</b>	<b>(557.275)</b>	<b>(1,84)</b>	<b>(201.810)</b>	<b>(0,98)</b>

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

Im Lazard MENA Fund werden zum 30. September 2019 Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch als null bestimmt wurde.

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

Übertragungen gelten als zum Ende des Berichtszeitraums erfolgt.

## 10. Provisionsvereinbarungen

Die Anlageverwalter der Gesellschaft haben in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern abgeschlossen, wobei ein Teil ihrer Provision darauf verwendet wird, die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Brokers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktforschung handeln oder um solche, die im Zusammenhang mit Handelsabschlüssen im Kundenauftrag stehen.

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 10. Provisionsvereinbarungen (Fortsetzung)

Die Anlageverwalter beauftragen diese Kontrahenten u. a. mit Transaktionen in Bezug auf Anlagen der Fonds. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden einschließlich der Fonds zu erzielen, und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten der Fonds sind.

## 11. Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

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

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). 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 68.984 USD (30. September 2018: 146.681 USD) für den am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraum entrichtet wurden.

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

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

Die folgende Tabelle zeigt die Anleger der verbundenen Parteien nach Fonds per 30. September 2019 und 31. März 2019:

Fonds	Name des Investors	Währung	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	558.595	0,04%	350.183	0,03%
	Lazard Asset Management Limited	GBP	426.469	0,03%	111.118	0,01%
	Lazard Group LLC	GBP	2.892.387	0,20%	710.819	0,05%
	Lazard Asset Management LLC	GBP	76.174	0,01%	69.446	0,01%
Lazard Global Equity Select Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	299.044	1,91%	224.446	1,69%
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.230.686	7,87%	585.139	4,40%
	Lazard Group LLC	USD	1.397.099	8,93%	784.852	5,90%
	Lazard Asset Management LLC	USD	2.457.266	15,71%	2.358.332	17,72%
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	688.411	0,32%	589.908	0,25%
	Lazard Asset Management Limited	USD	894.520	0,42%	510.701	0,22%
	Lazard Group LLC	USD	2.364.091	1,11%	1.081.193	0,46%
	Lazard Asset Management LLC	USD	16.210	0,01%	15.701	0,01%
Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	69.124	0,02%	42.379	0,01%
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.652.024	0,50%	830.316	0,28%
	Lazard Group LLC	USD	1.520.521	0,46%	439.968	0,15%
Lazard European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	431.036	1,13%	363.328	0,98%
	Lazard Asset Management Limited	EUR	406.174	1,06%	261.243	0,71%
	Lazard Group LLC	EUR	728.982	1,91%	502.511	1,36%
	Lazard Asset Management LLC	EUR	38.034	0,10%	35.676	0,10%
Lazard Pan European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	206.081	6,85%	200.552	8,14%
	Lazard Asset Management Limited	EUR	450.166	14,96%	332.159	13,47%
	Lazard Group LLC	EUR	377.615	12,55%	293.209	11,89%
	Lazard Asset Management LLC	EUR	52.879	1,76%	36.585	1,48%
Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	126.281	4,44%	60.231	2,38%
	Lazard Asset Management Limited	GBP	997.385	35,06%	663.001	26,18%
	Lazard Group LLC	GBP	92.535	3,25%	56.897	2,25%
Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	69.162	0,02%	63.819	0,02%

## 11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Fonds	Name des Investors	Währung	30. September 2019	% des NIW	31. März 2019	% des NIW
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	JPY	16.765.572	0,64%	11.999.432	0,46%
	Lazard Asset Management Limited	JPY	67.305.790	2,56%	53.386.496	2,04%
	Lazard Group LLC	JPY	103.065.409	3,92%	85.972.404	3,28%
	Lazard Asset Management LLC	JPY	10.071.527	0,38%	9.684.469	0,37%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	39.818	0,00%	41.081	0,00%
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	173.748	0,23%	139.174	0,18%
	Lazard Asset Management Limited	USD	333.581	0,44%	215.766	0,28%
	Lazard Group LLC	USD	1.065.782	1,41%	718.146	0,95%
	Lazard Asset Management LLC	USD	54.150	0,07%	55.908	0,07%
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Asset Management LLC	USD	-	-	3.573.883	95,53%
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	239.775	1,00 %	113.187	0,36%
	Lazard Asset Management Limited	USD	731.479	3,05%	315.752	1,01%
	Lazard Group LLC	USD	511.619	2,14%	582.793	1,87%
	Lazard Asset Management LLC	USD	40.878	0,17%	41.912	0,13%
Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	3.686.864	12,17%	2.092.112	10,18%
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.479.654	8,18%	1.047.738	5,10%
	Lazard Group LLC	USD	6.842.378	22,58%	4.005.320	19,50%
	Lazard Asset Management LLC	USD	46.897	0,15%	45.313	0,22%

\*Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

## 12. Transaktionen mit verbundenen Personen

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Zentralbank 43(1) müssen alle mit der Gesellschaft von ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle und den Beauftragten oder Unterbeauftragten dieser Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen von einer Verwahrstelle ernannte unternehmensfremde Unterverwahrstellen) sowie von jedem anderen verbundenen Unternehmen oder Gruppenunternehmen einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und eines solchen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) durchgeführte Transaktionen wie zwischen unabhängigen Parteien vereinbarte Transaktionen durchgeführt werden. Diese Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilhaber liegen. Neben diesen Transaktionen gibt es ebenfalls im Namen der Gesellschaft ausgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf die der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen der Beauftragten des Unternehmens verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Grundlage vornehmen.

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ im Bericht des Verwaltungsrates im geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 ausführlicher beschrieben ist, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrates. Darüber hinaus werden die Anteilhaber auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen der verbundenen Personen genau bestimmt werden sowie die allgemeine Art der vertraglichen Vereinbarungen mit den wesentlichen verbundenen Personen. Dies stellt jedoch keine abschließende Aufzählung aller Transaktionen der verbundenen Personen dar. Anteilhaber werden ebenfalls auf die Bestimmungen des Verkaufsprospekts zu Interessenkonflikten verwiesen.

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

- (i) Vorkehrungen bestehen (wie durch die vom 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 Berichtszeitraums eingegangen wurden, entsprachen diesen Verpflichtungen, wie durch den Manager in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt wurde.

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

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 13. Ausschüttungen

Während der am 30. September 2019 und am 30. September 2018 endenden Berichtszeiträume wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	30. September 2019			30. September 2018		
		Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>							
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	25.241	0,1539	03. Apr. 18	117.276	0,1634
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	1.733.187	0,0257	03. Apr. 18	2.162.746	0,0265
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	6.917.395	0,0205	03. Apr. 18	7.745.152	0,0213
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	216.878	0,0357	03. Apr. 18	354.831	0,0376
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	564	0,0839	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	44	0,0289	-	-	-
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	43	0,0287	-	-	-
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>							
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	5	0,0364	-	-	-
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>							
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	53.126	0,5423	03. Apr. 18	52.046	0,5313
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	72.196	0,5485	03. Apr. 18	64.737	0,5883
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>							
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	305.811	0,9886	03. Apr. 18	155.266	0,6721
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	14.923	1,0091	03. Apr. 18	69	0,6895
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	392	0,2613	-	-	-
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	14.500	1,0403	03. Apr. 18	1.988	0,6951
<b>Lazard European Equity Fund</b>							
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	84	0,0006	03. Apr. 18	257	0,0023
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>							
C Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	862	0,0031	03. Apr. 18	1.210	0,0043
A Dist USD	EUR	01. Apr. 19	28	0,0019	-	-	-
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>							
B Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	14.198	0,0224	03. Apr. 18	9.906	0,0122
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	2.417	0,0125	03. Apr. 18	314	0,0087
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>							
C Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.322	0,1985	03. Apr. 18	2.029	0,2315
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	28	0,1864	-	-	-
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund</b>							
C Dist GBP Hedged	GBP	-	-	-	03. Apr. 18	185	0,5847
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	100	0,6646	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	43	0,2831	-	-	-
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	99	0,6562	-	-	-
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	40	0,2641	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>							
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	734.627	0,5098	03. Apr. 18	467.712	0,3429
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	66.643	0,0065	03. Apr. 18	26.968	0,0048
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.760.583	0,5317	03. Apr. 18	1.547.574	0,3864
S Dist USD	USD	01. Apr. 19	225.334	0,0054	03. Apr. 18	211.804	0,0044
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	11.806	0,0052	03. Apr. 18	777	0,0038
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	13	0,0009	-	-	-
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	50	0,0039	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>							
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	6	0,0408	-	-	-
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	5	0,1668	03. Apr. 18	11	0,3361
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>							
B Dist USD	USD	01. Apr. 19	29.441	1,0276	03. Apr. 18	33.184	0,9666
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	148	1,2749	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	92	0,7968	-	-	-

## 14. Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

Während des am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
	C Acc EUR Hedged	25. Jul. 19
Lazard Global Equity Select Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Global Managed Volatility Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Global Equity Franchise Fund	C Acc EUR	01. Apr. 19
	A Acc EUR	02. Apr. 19
	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard European Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Pan European Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
	A Acc USD <sup>1</sup>	22. Mai 19
Lazard Pan-European Small Cap Fund	A Acc EUR	22. Aug. 19
Lazard UK Omega Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Emerging Markets Equity Fund	C Acc EUR	25. Apr. 19
	A Acc EUR Hedged	22. Mai 19
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	C Acc GBP	11. Apr. 19
	C Dist GBP	11. Apr. 19
	EA Acc GBP	22. Jul. 19
Lazard Developing Markets Equity Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
Lazard MENA Fund	EA Dist EUR Hedged	09. Apr. 19
Lazard Global Fixed Income Fund	M Acc USD	04. Apr. 19
	A Acc EUR	28. Mai 19

<sup>1</sup> Die Anteilsklasse A ACC USD des Lazard Pan European Equity Fund wurde am 25. April 2019 geschlossen und am 22. Mai 2019 wieder geöffnet.

Während des am 30. September 2019 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard US Equity Concentrated Fund	X Acc USD	09. Apr. 19
Lazard Global Managed Volatility Fund	A Dist USD	02. Sep. 19
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	BP Acc EUR Hedged	18. Sep. 19
	EA Acc EUR	18. Sep. 19
	C Dist GBP	18. Sep. 19

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

## 15. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums

Am 1. Oktober 2019 wurden Dividendenausschüttungen nach dem Ende des Berichtszeitraums wie folgt erklärt:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>				
B Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	40.310	0,2674
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	3.051.932	0,0447
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	12.493.325	0,0366
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	660.560	0,0623
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	4.594	0,2092
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	312	0,2056
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	334	0,2204

# Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 15. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>				
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	31	0,2071
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	103.424	1,0558
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>				
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	619.743	1,7174
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	35.763	1,7505
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	2.238	1,4918
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	8.197	1,7594
<b>Lazard European Equity Fund</b>				
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	9.986	0,0655
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	690.134	0,0605
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	6.624	0,0232
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	316	0,0209
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	262	0,0174
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>				
C Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	7.379	0,0261
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	349	0,0232
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	36.497	0,0357
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	297	0,0198
<b>Lazard Pan-European Small Cap Fund</b>				
AP Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	292.441	1,4929
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>				
B Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	21.800	0,0377
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	3.598	0,0186
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>				
C Dist USD	USD	01. Okt. 19	1.861	0,1267
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	2.407	0,1135
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund</b>				
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Okt. 19	14	0,6027
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	70	0,4601
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	12	0,0781
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	67	0,4413
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 19	8	0,0520
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	2.707.398	1,8683
S Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	212.688	0,0220
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	2.381.728	1,8905
S Dist USD	USD	01. Okt. 19	223.186	0,0174
S Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	14.549	0,0170
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	174	0,0115
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	188	0,0146
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>				
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	166	1,0961
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	46	1,4440
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	112	0,7440
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund</b>				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 19	48.194	0,0760
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	91	0,0605
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	39	0,0258
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 19	4.503	0,0757
C Dist USD	USD	01. Okt. 19	65	0,0761

## 15. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
<b>Lazard MENA Fund</b>				
EA Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 19	3.291	0,9535
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>				
B Dist USD	USD	01. Okt. 19	24.996	0,8723
A Dist USD	USD	01. Okt. 19	131	1,1161
BP Dist USD	USD	01. Okt. 19	72	0,6138

Der Lazard Pan European Equity Fund und der Lazard UK Omega Equity Fund wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

## 16. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat am 25. November 2019 genehmigt.



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft)

## Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert GBP	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIW			
<b>Stammaktien - 97,48 % (31. März 2019: 95,76 %)</b>			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,59) % (31. März 2019: (0,11) %)</b>							
<b>Australien - 4,91 % (31. März 2019: 9,57 %)</b>			15.10.2019	591.783 CHF	477.328 GBP	4.604	0,00			
6.925.130	Atlas Arteria Ltd	29.586.322	2,09	15.10.2019	38.630.771 CHF	31.862.289 GBP	(402.456)	(0,02)		
27.743.462	Spark Infrastructure Group	32.809.168	2,32	15.10.2019	30.095 EUR	26.525 GBP	114	0,00		
888.449	Transurban Group	7.151.601	0,50	15.10.2019	222.899.188 EUR	200.297.248 GBP	(2.989.754)	(0,21)		
		<b>69.547.091</b>	<b>4,91</b>	15.10.2019	337.301 GBP	412.496 CHF	1.377	0,00		
				15.10.2019	500.916 GBP	616.425 CHF	(1.085)	(0,00)		
<b>Kanada - 1,05 % (31. März 2019: 0,99 %)</b>			15.10.2019	46.754 GBP	57.173 CHF	193	0,00			
500.400	Atco Ltd/Canada	<b>14.868.468</b>	<b>1,05</b>	15.10.2019	73.943 GBP	90.982 CHF	(151)	(0,00)		
<b>Frankreich - 8,10 % (31. März 2019: 7,96 %)</b>			15.10.2019	5.073.940 GBP	5.697.469 EUR	30.615	0,00			
3.190.850	Eutelsat Communications SA	48.225.033	3,40	15.10.2019	1.565 GBP	1.777 EUR	(6)	(0,00)		
760.555	Vinci SA	66.539.887	4,70	15.10.2019	71.947 GBP	80.783 EUR	438	0,00		
		<b>114.764.920</b>	<b>8,10</b>	15.10.2019	300.625 GBP	39.944.392 JPY	567	0,00		
<b>Deutschland - 3,36 % (31. März 2019: 3,25 %)</b>			15.10.2019	526.042 GBP	70.633.917 JPY	(4.553)	(0,00)			
692.620	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	<b>47.682.877</b>	<b>3,36</b>	15.10.2019	43.638 GBP	53.757 USD	44	0,00		
<b>Hongkong - 4,11 % (31. März 2019: 1,94 %)</b>			15.10.2019	20.936.421 GBP	25.912.857 USD	(77.691)	(0,00)			
10.671.000	Power Assets Holdings Ltd	<b>58.189.647</b>	<b>4,11</b>	15.10.2019	41.501 GBP	51.483 USD	(250)	(0,00)		
<b>Italien - 28,44 % (31. März 2019: 27,91 %)</b>			15.10.2019	88.070.699 JPY	657.612 GBP	3.966	0,00			
643.262	ASTM SpA	16.706.087	1,18	15.10.2019	4.047.522.859 JPY	30.863.700 GBP	(459.084)	(0,03)		
5.600.366	Atlantia SpA	110.065.729	7,77	15.10.2019	11.643.762 USD	9.412.800 GBP	29.744	0,00		
7.597.714	Hera SpA	25.333.004	1,79	15.10.2019	263.161.193 USD	214.005.256 GBP	(593.875)	(0,05)		
8.038.356	Italgas SpA	42.149.381	2,97	15.10.2019	548.273 USD	443.120 GBP	1.505	0,00		
21.421.946	Snam SpA	87.911.565	6,20	15.10.2019	9.656.329 USD	7.852.621 GBP	(21.791)	(0,00)		
967.728	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	13.713.762	0,97	27.12.2019	65.706.096 AUD	36.026.178 GBP	(99.853)	(0,00)		
20.552.410	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	107.135.740	7,56	27.12.2019	1.115.141 CAD	671.518 GBP	10.430	0,00		
		<b>403.015.268</b>	<b>28,44</b>	27.12.2019	105.945.172 GBP	194.713.797 AUD	(519.091)	(0,04)		
<b>Luxemburg - 4,79 % (31. März 2019: 4,29 %)</b>			27.12.2019	15.017.939 GBP	24.939.195 CAD	(233.250)	(0,02)			
4.581.235	SES SA Receipt - Klasse A	<b>67.816.042</b>	<b>4,79</b>	27.12.2019	692.053.087 GBP	779.183.448 EUR	420.138	0,04		
<b>Portugal - 1,38 % (31. März 2019: 1,44 %)</b>			27.12.2019	59.310.251 GBP	582.026.106 HKD	(755.171)	(0,06)			
8.625.138	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	<b>19.533.635</b>	<b>1,38</b>	27.12.2019	226.234.863 GBP	283.180.486 USD	(2.696.303)	(0,20)		
<b>Spanien - 4,53 % (31. März 2019: 2,92 %)</b>			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>503.735</b>	<b>0,04</b>	
2.739.868	Ferrovial SA	<b>64.256.213</b>	<b>4,53</b>	<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>(8.854.364)</b>	<b>(0,63)</b>
<b>Vereinigtes Königreich - 21,14 % (31. März 2019: 20,73 %)</b>			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>(8.350.629)</b>	<b>(0,59)</b>	
12.802.653	National Grid Plc	112.899.248	7,97	<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>					<b>1.372.834.397</b>	<b>96,89</b>
6.248.613	Pennon Group Plc	51.668.637	3,64	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>					<b>44.060.980</b>	<b>3,11</b>
3.034.214	Severn Trent Plc	65.715.957	4,64	<b>Nettovermögen</b>					<b>1.416.895.377</b>	<b>100,00</b>
8.388.239	United Utilities Group Plc	69.246.104	4,89	Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:						
		<b>299.529.946</b>	<b>21,14</b>	- BNP Paribas Securities Corp						
<b>Vereinigte Staaten - 15,67 % (31. März 2019: 14,76 %)</b>			- Citigroup Global Markets Inc							
768.799	CSX Corp	43.215.700	3,05	- HSBC Bank USA						
326.204	Kansas City Southern	35.209.279	2,49	- JPMorgan Chase Bank N.A.						
765.573	Norfolk Southern Corp	111.614.741	7,88	- RBC Capital Markets LLC						
243.000	Union Pacific Corp	31.941.199	2,25	- State Street Global Markets Corp.						
		<b>221.980.919</b>	<b>15,67</b>	- The Bank of New York Mellon						
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.221.969.779 GBP)</b>			<b>1.381.185.026</b>	<b>97,48</b>	<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>					<b>% des Gesamtvermögens</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.221.969.779 GBP)</b>			<b>1.381.185.026</b>	<b>97,48</b>	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					96,55
					Derivative Finanzinstrumente					0,04
					Sonstige Vermögenswerte					3,41
					<b>Summe Vermögenswerte</b>					<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Select Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,00 % (31. März 2019: 97,03 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,00 % (31. März 2019: 97,03 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Belgien - 1,65 % (31. März 2019: 1,49 %)</b>			<b>Schweiz - 4,14 % (31. März 2019: 2,69 %) (Fortsetzung)</b>		
2.702 Anheuser-Busch InBev SA/NV	257.288	1,65	2.497 Novartis AG	216.971	1,39
<b>Kanada - 5,47 % (31. März 2019: 4,08 %)</b>			212 Partners Group Holding AG	162.769	1,04
6.385 CAE Inc	162.322	1,03	<b>647.940</b>	<b>4,14</b>	
2.991 Canadian National Railway Co	268.732	1,72	<b>Taiwan - 1,14 % (31. März 2019: 0,96 %)</b>		
5.235 Dollarama Inc	187.531	1,20	3.833 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	178.158	1,14
4.777 National Bank of Canada	237.835	1,52	<b>Vereinigtes Königreich - 11,69 % (31. März 2019: 12,09 %)</b>		
<b>856.420</b>	<b>5,47</b>		4.117 Bunzl Plc	107.878	0,69
<b>China - 2,32 % (31. März 2019: 2,19 %)</b>			4.175 Coca-Cola European Partners Plc	231.504	1,48
651 Alibaba Group Holding Ltd ADR	108.866	0,70	8.361 Compass Group Plc	215.607	1,38
5.986 Tencent Holdings Ltd	253.989	1,62	8.581 Diageo Plc	351.921	2,25
<b>362.855</b>	<b>2,32</b>		10.950 Prudential Plc	199.307	1,27
<b>Finnland - 0,82 % (31. März 2019: 1,92 %)</b>			12.631 RELX Plc	300.534	1,92
3.239 Sampo Oyj - Klasse A	128.886	0,82	5.574 Unilever Plc	335.905	2,15
<b>Frankreich - 1,00 % (31. März 2019: 1,27 %)</b>			4.909 Weir Group Plc/The	86.341	0,55
2.154 Ubisoft Entertainment SA	155.820	1,00	<b>1.828.997</b>	<b>11,69</b>	
<b>Deutschland - 1,15 % (31. März 2019: 1,10 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 49,62 % (31. März 2019: 48,05 %)</b>		
1.847 Symrise AG - Klasse A	179.547	1,15	1.684 Accenture Plc - Klasse A	323.917	2,07
<b>Hongkong - 2,92 % (31. März 2019: 3,23 %)</b>			367 Alphabet Inc - Klasse A	448.158	2,86
27.790 AIA Group Ltd	260.701	1,66	2.074 Aon Plc	401.464	2,57
9.100 Hang Seng Bank Ltd	196.834	1,26	5.775 Boston Scientific Corp	234.985	1,50
<b>457.535</b>	<b>2,92</b>		4.121 Cisco Systems Inc	203.619	1,30
<b>Israel - 1,25 % (31. März 2019: 1,15 %)</b>			7.406 Coca-Cola Co/The	403.183	2,58
27.377 Bank Leumi Le-Israel BM	194.892	1,25	3.100 CoreLogic Inc/USA	143.437	0,92
<b>Japan - 5,36 % (31. März 2019: 6,65 %)</b>			1.285 Dollar General Corp	204.238	1,31
5.373 Daiwa House Industry Co Ltd	175.148	1,12	3.630 E*TRADE Financial Corp	158.595	1,01
6.100 Kansai Paint Co Ltd	142.642	0,91	1.785 Honeywell International Inc	302.022	1,93
2.232 Kao Corp	165.609	1,06	3.518 Intercontinental Exchange Inc	324.606	2,07
3.252 TechnoPro Holdings Inc	192.895	1,23	2.651 IQVIA Holdings Inc	396.006	2,53
3.600 Yamaha Corp	162.938	1,04	2.545 Johnson & Johnson	329.272	2,10
<b>839.232</b>	<b>5,36</b>		1.490 Kimberly-Clark Corp	211.654	1,35
<b>Niederlande - 2,60 % (31. März 2019: 2,49 %)</b>			1.330 Lowe's Cos Inc	146.247	0,94
5.566 Wolters Kluwer NV	406.613	2,60	1.335 McDonald's Corp	286.638	1,83
<b>Singapur - 1,37 % (31. März 2019: 1,54 %)</b>			3.612 Microsoft Corp	502.176	3,21
27.280 Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	214.873	1,37	1.797 Motorola Solutions Inc	306.227	1,96
<b>Südafrika - 1,45 % (31. März 2019: 1,50 %)</b>			2.205 Procter & Gamble Co/The	274.258	1,75
15.353 Distell Group Holdings Ltd	137.720	0,88	2.425 PTC Inc	165.336	1,06
17.994 Sanlam Ltd	88.639	0,57	1.488 Rockwell Automation Inc	245.222	1,57
<b>226.359</b>	<b>1,45</b>		1.121 S&P Global Inc	274.623	1,76
<b>Schweden - 3,05 % (31. März 2019: 3,14 %)</b>			1.890 Texas Instruments Inc	244.264	1,56
5.883 Assa Abloy AB	131.214	0,84	1.557 Thermo Fisher Scientific Inc	453.507	2,90
17.895 Epiroc AB	194.514	1,24	2.068 Visa Inc - Klasse A	355.717	2,27
3.136 Hexagon AB	151.716	0,97	3.398 Zoetis Inc	423.357	2,71
<b>477.444</b>	<b>3,05</b>		<b>7.762.728</b>	<b>49,62</b>	
<b>Schweiz - 4,14 % (31. März 2019: 2,69 %)</b>			<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 12.103.082 USD)</b>		
8.728 ABB Ltd	171.582	1,09	<b>15.175.587</b>	<b>97,00</b>	
1.654 Alcon Inc	96.618	0,62	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 12.103.082 USD)</b>		
			<b>15.175.587</b>	<b>97,00</b>	
			Sonstiges Nettovermögen		
				470.020	3,00
			<b>Nettovermögen</b>		
				<b>15.645.607</b>	<b>100,00</b>
			ADR - American Depositary Receipt		

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	94,66
Sonstige Vermögenswerte	5,34
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 99,24 % (31. März 2019: 97,82 %)</b>			<b>Stammaktien - 99,24 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Australien - 5,96 % (31. März 2019: 5,59 %)</b>			<b>Deutschland - 1,73 % (31. März 2019: 1,07 %)</b>				
127.764	AGL Energy Ltd	1.649.938	0,78	5.162	Allianz SE	1.204.025	0,57
21.229	BHP Group Ltd	525.193	0,25	7.657	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in München	1.981.481	0,93
3.642	Cochlear Ltd	512.113	0,24	3.924	Rheinmetall AG	496.816	0,23
11.565	CSL Ltd	1.826.156	0,86			<b>3.682.322</b>	<b>1,73</b>
190.401	Evolution Mining Ltd	577.602	0,27	<b>Hongkong - 1,33 % (31. März 2019: 0,64 %)</b>			
39.658	JB Hi-Fi Ltd	910.413	0,43	53.500	CK Hutchison Holdings Ltd	470.237	0,22
304.864	Qantas Airways Ltd	1.295.431	0,61	10.000	Jardine Matheson Holdings Ltd	536.366	0,25
154.015	Regis Resources Ltd	505.050	0,24	196.000	Swire Pacific Ltd	1.826.135	0,86
16.032	Rio Tinto Ltd	1.007.566	0,47			<b>2.832.738</b>	<b>1,33</b>
16.991	Rio Tinto Plc	884.521	0,42	<b>Israel - 1,25 % (31. März 2019: 1,13 %)</b>			
141.345	Sandfire Resources NL	628.503	0,29	75.869	Bank Leumi Le-Israel BM	540.097	0,25
229.198	Saracen Mineral Holdings Ltd	528.752	0,25	482.579	Israel Discount Bank Ltd	2.123.101	1,00
247.505	Shopping Centres Australasia Property Group (Units) (REIT)	435.873	0,20			<b>2.663.198</b>	<b>1,25</b>
55.024	Woolworths Group Ltd	1.385.286	0,65	<b>Italien - 2,56 % (31. März 2019: 3,48 %)</b>			
		<b>12.672.397</b>	<b>5,96</b>	425.328	Enel SpA	3.178.711	1,49
<b>Belgien - 1,23 % (31. März 2019: 1,11 %)</b>				120.984	Hera SpA	497.105	0,23
17.445	Colruyt SA	956.108	0,45	67.888	Italgas SpA	438.665	0,21
35.327	Proximus SADP	1.049.819	0,49	117.211	Poste Italiane SpA '144A'	1.334.467	0,63
8.482	UCB SA	616.050	0,29			<b>5.448.948</b>	<b>2,56</b>
		<b>2.621.977</b>	<b>1,23</b>	<b>Japan - 7,33 % (31. März 2019: 6,66 %)</b>			
<b>Kanada - 7,15 % (31. März 2019: 7,98 %)</b>				14.700	ANA Holdings Inc	494.583	0,23
25.473	Air Canada - Klasse B	831.318	0,39	49.000	Dai-ichi Life Holdings Inc	744.959	0,35
49.996	Alimentation Couche-Tard Inc - Klasse B	1.533.077	0,72	9.000	Daito Trust Construction Co Ltd	1.154.414	0,54
17.516	Canadian Utilities Ltd	516.605	0,24	49.000	Daiwa House Industry Co Ltd	1.597.288	0,75
27.364	CGI Inc	2.165.099	1,02	7.900	East Japan Railway Co	756.087	0,36
8.274	Colliers International Group Inc	621.787	0,29	51.400	Fuji Media Holdings Inc	665.096	0,31
468	Constellation Software Inc/Canada	467.690	0,22	12.200	FUJIFILM Holdings Corp	537.905	0,25
1.446	Fairfax Financial Holdings Ltd	637.799	0,30	128.200	Hachijuni Bank Ltd/The	524.936	0,25
15.521	Granite Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	752.002	0,35	21.600	Japan Airlines Co Ltd	642.298	0,30
64.947	H&R Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	1.134.586	0,53	108.700	Japan Post Holdings Co Ltd	1.004.310	0,47
16.653	Kirkland Lake Gold Ltd	746.476	0,35	135	Japan Prime Realty Investment Corp (REIT)	641.125	0,30
66.683	Northland Power Inc	1.280.246	0,60	24.500	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	1.185.950	0,56
55.241	Rogers Communications Inc	2.692.316	1,27	21.600	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	850.044	0,40
40.459	Teck Resources Ltd	656.375	0,31	12.000	Nissan Chemical Corp	501.904	0,24
7.902	Toronto-Dominion Bank/The	461.040	0,22	115.600	NTT DOCOMO Inc	2.953.169	1,39
73.591	Tourmaline Oil Corp	728.669	0,34	34.800	Seven & i Holdings Co Ltd	1.336.061	0,63
		<b>15.225.085</b>	<b>7,15</b>			<b>15.590.129</b>	<b>7,33</b>
<b>Dänemark - 1,00 % (31. März 2019: 0,63 %)</b>				<b>Niederlande - 0,70 % (31. März 2019: 0,99 %)</b>			
6.613	Coloplast A/S	797.389	0,37	35.535	Koninklijke Ahold Delhaize NV	889.122	0,42
14.857	H Lundbeck A/S	493.052	0,23	20.221	Royal Dutch Shell Plc	592.367	0,28
9.580	SimCorp A/S	841.934	0,40			<b>1.481.489</b>	<b>0,70</b>
		<b>2.132.375</b>	<b>1,00</b>	<b>Norwegen - 1,68 % (31. März 2019: 2,96 %)</b>			
<b>Frankreich - 1,47 % (31. März 2019: 1,66 %)</b>				21.823	Equinor ASA	414.486	0,20
63.304	Electricite de France SA	708.602	0,33	76.090	Leroy Seafood Group ASA	462.760	0,22
913	Hermes International	631.634	0,30	56.748	Orkla ASA	517.340	0,24
341	Ipsen SA	32.374	0,02	18.395	Salmar ASA	808.665	0,38
52.806	Orange SA	829.048	0,39	68.287	Telenor ASA	1.371.939	0,64
17.600	TOTAL SA	916.459	0,43			<b>3.575.190</b>	<b>1,68</b>
		<b>3.118.117</b>	<b>1,47</b>	<b>Puerto Rico - 0,18 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			
				12.585	EVERTEC Inc	392.904	0,18

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 99,24 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)</b>			<b>Stammaktien - 99,24 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Singapur - 0,56 % (31. März 2019: 1,13 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 56,37 % (31. März 2019: 53,07 %) (Fortsetzung)</b>		
37.500 Jardine Cycle & Carriage Ltd	815.863	0,38	7.386 Cboe Global Markets Inc	848.725	0,40
135.300 Singapore Technologies Engineering Ltd	375.803	0,18	7.126 CDW Corp/DE	878.208	0,41
	<b>1.191.666</b>	<b>0,56</b>	10.989 Church & Dwight Co Inc	826.812	0,39
<b>Südafrika - 0,49 % (31. März 2019: 0,52 %)</b>			4.477 Cigna Corp	679.564	0,32
45.422 Anglo American Plc	<b>1.048.748</b>	<b>0,49</b>	44.801 Coca-Cola Co/The	2.438.967	1,15
<b>Spanien - 0,72 % (31. März 2019: 0,34 %)</b>			29.063 Colgate-Palmolive Co	2.136.421	1,00
4.155 Corp Financiera Alba SA	202.474	0,09	15.808 Comcast Corp	712.625	0,34
128.222 Iberdrola SA	1.332.809	0,63	8.670 Comerica Inc	572.133	0,27
	<b>1.535.283</b>	<b>0,72</b>	19.399 Darden Restaurants Inc	2.293.350	1,08
<b>Schweden - 0,20 % (31. März 2019: 0,31 %)</b>			20.924 Edison International	1.578.088	0,74
20.487 Axfood AB	<b>435.811</b>	<b>0,20</b>	23.037 Eli Lilly & Co	2.576.228	1,21
<b>Schweiz - 4,18 % (31. März 2019: 2,60 %)</b>			21.205 Encompass Health Corp	1.341.852	0,63
4.627 Helvetia Holding AG	639.209	0,30	20.416 Estee Lauder Cos Inc/The - Klasse A	4.061.763	1,91
25.465 Novartis AG	2.212.725	1,04	11.382 F5 Networks Inc	1.598.261	0,75
557 Partners Group Holding AG	427.653	0,20	2.364 FactSet Research Systems Inc	574.381	0,27
12.770 Roche Holding AG	3.727.378	1,75	20.076 H&R Block Inc	474.195	0,22
10.914 Swatch Group AG/The	549.804	0,26	4.270 HCA Healthcare Inc	514.193	0,24
1.569 Swisscom AG	774.548	0,37	5.749 HEICO Corp - Klasse A	559.435	0,26
1.464 Zurich Insurance Group AG	560.707	0,26	26.440 Hershey Co/The	4.097.936	1,93
	<b>8.892.024</b>	<b>4,18</b>	7.265 Honeywell International Inc	1.229.238	0,58
<b>Vereinigtes Königreich - 3,15 % (31. März 2019: 5,28 %)</b>			16.846 Intel Corp	868.074	0,41
33.451 Admiral Group Plc	873.272	0,41	9.011 Intercontinental Exchange Inc	831.445	0,39
136.566 Auto Trader Group Plc '144A'	858.132	0,40	5.029 Intuit Inc	1.337.412	0,63
45.221 Britvic Plc	548.034	0,26	3.139 IQVIA Holdings Inc	468.904	0,22
51.592 Compass Group Plc	1.330.417	0,63	24.508 Johnson & Johnson	3.170.845	1,49
82.944 Howden Joinery Group Plc	572.685	0,27	11.075 Kimberly-Clark Corp	1.573.204	0,74
63.683 International Consolidated Airlines Group SA	372.758	0,17	4.739 Lockheed Martin Corp	1.848.494	0,87
1.266.389 Lloyds Banking Group Plc	846.413	0,40	8.474 LPL Financial Holdings Inc	694.021	0,33
35.002 RELX Plc	832.302	0,39	3.710 Lululemon Athletica Inc	714.286	0,34
60.294 SSP Group Plc	460.594	0,22	9.631 McGrath RentCorp	670.221	0,32
	<b>6.694.607</b>	<b>3,15</b>	7.177 Mellanox Technologies Ltd	786.527	0,37
<b>Vereinigte Staaten - 56,37 % (31. März 2019: 53,07 %)</b>			32.041 Merck & Co Inc	2.697.211	1,27
6.435 3M Co	1.057.914	0,50	14.927 MetLife Inc	703.957	0,33
11.586 AbbVie Inc	877.292	0,41	24.352 Morgan Stanley	1.039.100	0,49
40.219 Aflac Inc	2.104.258	0,99	3.974 Morningstar Inc	580.760	0,27
5.585 Akamai Technologies Inc	510.357	0,24	7.778 Nasdaq Inc	772.744	0,36
18.764 Altria Group Inc	767.448	0,36	31.331 National Retail Properties Inc (REIT)	1.767.068	0,83
9.699 American Express Co	1.147.198	0,54	28.111 NIKE Inc	2.640.185	1,24
9.403 American States Water Co	844.954	0,40	17.262 Nordstrom Inc	581.212	0,27
2.974 American Tower Corp (REIT)	657.641	0,31	3.545 Northrop Grumman Corp	1.328.631	0,63
6.495 AmerisourceBergen Corp - Klasse A	534.733	0,25	20.134 Occidental Petroleum Corp	895.359	0,42
5.197 Amgen Inc	1.005.672	0,47	13.070 Omnicom Group Inc	1.023.381	0,48
17.256 Aon Plc	3.340.244	1,57	22.510 PepsiCo Inc	3.086.121	1,45
1.107 AutoZone Inc	1.200.674	0,56	7.663 Philip Morris International Inc	581.852	0,27
36.477 AXA Equitable Holdings Inc	808.330	0,38	21.432 Pinnacle West Capital Corp	2.080.404	0,98
30.433 Bristol-Myers Squibb Co	1.543.257	0,73	41.119 Premier Inc - Klasse A	1.189.162	0,56
20.003 BRP Inc	778.801	0,37	30.498 Procter & Gamble Co/The	3.793.341	1,78
4.423 Burlington Stores Inc	883.804	0,42	10.011 Progressive Corp/The	773.350	0,36
551 Cable One Inc	691.340	0,33	12.065 Public Service Enterprise Group Inc	748.995	0,35
14.334 Cadence Design Systems Inc	947.191	0,45	2.605 Raytheon Co	511.075	0,24
			32.304 Republic Services Inc - Klasse A	2.795.911	1,31
			7.172 Ross Stores Inc	787.844	0,37

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 99,24 % (31. März 2019: 97,82 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigte Staaten - 56,37 % (31. März 2019: 53,07 %) (Fortsetzung)</b>		
22.017 Simon Property Group Inc (REIT)	3.426.946	1,61
14.022 Starbucks Corp	1.239.825	0,58
21.299 Synchrony Financial	726.083	0,34
27.422 Sysco Corp	2.177.307	1,02
5.976 T Rowe Price Group Inc	682.758	0,32
10.790 Target Corp	1.153.559	0,54
12.107 TE Connectivity Ltd	1.128.130	0,53
5.568 Tech Data Corp	580.408	0,27
66.211 TJX Cos Inc/The	3.690.601	1,73
5.944 T-Mobile US Inc	468.209	0,22
5.983 Tractor Supply Co	541.103	0,25
4.544 UnitedHealth Group Inc	987.502	0,46
56.830 Verizon Communications Inc	3.430.259	1,61
10.223 Walmart Inc	1.213.266	0,57
29.045 Waste Management Inc	3.340.175	1,57
3.317 WW Grainger Inc	985.647	0,46
9.201 Zoetis Inc	1.146.353	0,54
	<b>119.952.710</b>	<b>56,37</b>
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 195.321.500 USD)</b>	<b>211.187.718</b>	<b>99,24</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 195.321.500 USD)</b>	<b>211.187.718</b>	<b>99,24</b>

Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,23) % (31. März 2019: (0,12) %)</b>				
15.10.2019	33.034.291 EUR	36.634.467 USD	(576.241)	(0,27)
15.10.2019	6.012.010 USD	5.426.460 EUR	88.816	0,04
			<b>88.816</b>	<b>0,04</b>
			<b>(576.241)</b>	<b>(0,27)</b>
			<b>(487.425)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>210.700.293</b>	<b>99,01</b>
Sonstiges Nettovermögen			2.095.368	0,99
<b>Nettovermögen</b>			<b>212.795.661</b>	<b>100,00</b>

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	98,80
Derivative Finanzinstrumente	0,04
Sonstige Vermögenswerte	1,16
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Franchise Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 96,51 % (31. März 2019: 98,92 %)</b>			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,02) % (31. März 2019: (0,00) %)</b>				
<b>Belgien - 2,97 % (31. März 2019: 4,90 %)</b>			15.10.2019	3.773.910 EUR	4.184.766 USD	(65.396)	(0,02)
102.178 Anheuser-Busch InBev SA/NV	9.729.513	2,97	15.10.2019	93.057 USD	84.432 EUR	897	0,00
<b>Frankreich - 2,00 % (31. März 2019: 5,16 %)</b>			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>				
271.426 Bureau Veritas SA	6.546.446	2,00	<b>897</b>				
<b>Deutschland - 4,72 % (31. März 2019: 3,68 %)</b>			<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>				
230.267 Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	15.479.166	4,72	<b>(65.396)</b>				
<b>Hongkong - 1,00 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>				
485.900 Power Assets Holdings Ltd	3.265.156	1,00	<b>(64.499)</b>				
<b>Italien - 0,99 % (31. März 2019: 4,69 %)</b>			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>				
134.690 Atlantia SpA	3.262.027	0,99	<b>316.094.158</b>				
<b>Luxemburg - 6,84 % (31. März 2019: 5,98 %)</b>			<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				
1.228.235 SES SA Receipt - Klasse A	22.405.146	6,84	<b>11.482.174</b>				
<b>Spanien - 2,08 % (31. März 2019: 2,00 %)</b>			<b>Nettovermögen</b>				
220.296 Industria de Diseno Textil SA	6.825.467	2,08	<b>327.576.332</b>				
<b>Vereinigtes Königreich - 6,63 % (31. März 2019: 5,74 %)</b>			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
965.730 National Grid Plc	10.494.536	3,21	- The Bank of New York Mellon				
1.102.326 United Utilities Group Plc	11.213.755	3,42	<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>				
21.708.291	6,63	<b>% des Gesamtvermögens</b>					
<b>Vereinigte Staaten - 69,28 % (31. März 2019: 66,77 %)</b>			Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
5.351 Alphabet Inc	6.522.869	1,99	96,32				
253.722 Cognizant Technology Solutions Corp	15.290.556	4,67	Derivative Finanzinstrumente				
253.399 CVS Health Corp	15.981.875	4,88	0,00				
670.417 H&R Block Inc	15.835.250	4,83	Sonstige Vermögenswerte				
157.296 Henry Schein Inc	9.988.296	3,05	3,68				
119.848 Intel Corp	6.175.767	1,89	<b>Summe Vermögenswerte</b>				
1.434.759 International Game Technology Plc	20.387.925	6,22	<b>100,00</b>				
117.984 IPG Photonics Corp	15.998.630	4,88					
53.659 McKesson Corp	7.333.039	2,24					
686.483 MEDNAX Inc	15.528.245	4,74					
52.969 Medtronic Plc	5.753.493	1,76					
880.232 Nielsen Holdings Plc	18.704.930	5,71					
55.483 Norfolk Southern Corp	9.968.076	3,04					
168.263 Omnicom Group Inc	13.174.993	4,02					
245.117 Oracle Corp	13.488.789	4,12					
405.827 Stericycle Inc	20.668.769	6,31					
619.422 Tapestry Inc	16.135.943	4,93					
226.937.445	69,28						
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 336.206.839 USD)</b>			<b>316.158.657</b>				
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 336.206.839 USD)</b>			<b>316.158.657</b>				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard European Equity Fund Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 95,07 % (31. März 2019: 93,63 %)</b>			<b>Stammaktien - 95,07 % (31. März 2019: 93,63 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Österreich - 2,46 % (31. März 2019: 1,08 %)</b>			<b>Luxemburg - 0,63 % (31. März 2019: 0,43 %)</b>		
13.195 BAWAG Group AG '144A'	476.162	1,25	18.503 ArcelorMittal	239.293	0,63
9.397 OMV AG	461.882	1,21			
	<b>938.044</b>	<b>2,46</b>			
<b>Belgien - 1,23 % (31. März 2019: 2,20 %)</b>			<b>Niederlande - 7,71 % (31. März 2019: 9,70 %)</b>		
5.367 Anheuser-Busch InBev SA/NV	468.772	1,23	4.090 ASML Holding NV	931.369	2,44
			5.067 Euronext NV '144A'	380.015	1,00
			8.190 Koninklijke DSM NV	903.878	2,37
<b>China - 1,41 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			11.367 Royal Dutch Shell Plc	304.864	0,80
7.977 Prosus NV	537.251	1,41	6.284 Wolters Kluwer NV	421.086	1,10
				<b>2.941.212</b>	<b>7,71</b>
<b>Dänemark - 2,77 % (31. März 2019: 3,51 %)</b>			<b>Norwegen - 3,54 % (31. März 2019: 2,38 %)</b>		
4.421 Carlsberg A/S	600.128	1,57	45.301 Equinor ASA	789.224	2,07
2.454 Genmab A/S	457.631	1,20	26.455 Mowi ASA	560.567	1,47
	<b>1.057.759</b>	<b>2,77</b>		<b>1.349.791</b>	<b>3,54</b>
<b>Finnland - 2,48 % (31. März 2019: 1,85 %)</b>			<b>Portugal - 2,05 % (31. März 2019: 1,76 %)</b>		
79.764 Nordea Bank Abp	520.037	1,36	56.626 Galp Energia SGPS SA	781.454	2,05
11.675 Sampo Oyj - Klasse A	426.136	1,12			
	<b>946.173</b>	<b>2,48</b>	<b>Schweden - 3,28 % (31. März 2019: 6,16 %)</b>		
<b>Frankreich - 30,64 % (31. März 2019: 28,47 %)</b>			37.264 Epiroc AB	371.541	0,97
9.400 Air Liquide SA	1.228.809	3,22	11.050 Hexagon AB	490.359	1,28
4.908 Amundi SA '144A'	314.334	0,82	14.843 Saab AB	391.655	1,03
10.157 Atos SE	657.706	1,72		<b>1.253.555</b>	<b>3,28</b>
28.883 AXA SA	677.336	1,78	<b>Schweiz - 11,82 % (31. März 2019: 11,24 %)</b>		
19.762 Cie de Saint-Gobain	712.208	1,87	41.738 ABB Ltd	752.637	1,97
67.856 Engie SA	1.017.130	2,67	13.114 Alcon Inc	702.670	1,84
9.348 Faurecia SE	407.750	1,07	7.035 Cie Financiere Richemont SA	474.663	1,25
1.964 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	717.289	1,88	8.925 Julius Baer Group Ltd	363.482	0,95
51.176 Orange SA	736.986	1,93	23.809 Novartis AG	1.897.673	4,97
8.189 Safran SA	1.184.389	3,10	2.769 VAT Group AG '144A'	321.011	0,84
15.516 Sanofi	1.320.038	3,46		<b>4.512.136</b>	<b>11,82</b>
25.682 Societe Generale SA	646.443	1,69	<b>Vereinigtes Königreich - 4,26 % (31. März 2019: 4,84 %)</b>		
20.393 SPIE SA	374.835	0,98	30.551 RELX Plc	666.773	1,75
7.915 Vinci SA	782.736	2,05	36.385 Subsea 7 SA	343.985	0,90
36.324 Vivendi SA	915.218	2,40	11.151 Unilever NV	614.746	1,61
	<b>11.693.207</b>	<b>30,64</b>		<b>1.625.504</b>	<b>4,26</b>
<b>Deutschland - 14,35 % (31. März 2019: 12,51 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 0,98 % (31. März 2019: 1,60 %)</b>		
6.207 Beiersdorf AG	671.920	1,76	12.464 QIAGEN NV	374.396	0,98
6.750 Delivery Hero SE '144A'	275.103	0,72			
14.062 Deutsche Wohnen SE	471.120	1,23	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 33.410.810 EUR)</b>		
2.563 Knorr-Bremse AG	221.035	0,58		<b>36.281.965</b>	<b>95,07</b>
10.824 SAP SE	1.167.500	3,06	<b>Vorzugsaktien - 2,09 % (31. März 2019: 2,54 %)</b>		
18.097 Scout24 AG '144A'	946.944	2,48	<b>Deutschland - 2,09 % (31. März 2019: 2,54 %)</b>		
9.847 Symrise AG - Klasse A	878.033	2,30	13.380 Porsche Automobil Holding SE - Preference	798.617	2,09
11.600 TeamViewer AG	286.404	0,75			
12.028 Vonovia SE	559.799	1,47	<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 968.194 EUR)</b>		
	<b>5.477.858</b>	<b>14,35</b>		<b>798.617</b>	<b>2,09</b>
<b>Irland - 2,35 % (31. März 2019: 3,80 %)</b>			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 34.379.004 EUR)</b>		
12.766 CRH Plc	402.009	1,05		<b>37.080.582</b>	<b>97,16</b>
46.781 Ryanair Holdings Plc	494.642	1,30	Sonstiges Nettovermögen		
	<b>896.651</b>	<b>2,35</b>		1.082.969	2,84
<b>Italien - 3,11 % (31. März 2019: 1,63 %)</b>			<b>Nettovermögen</b>		
23.521 Cerved Group SpA	188.269	0,49		<b>38.163.551</b>	<b>100,00</b>
39.056 FincoBank Banca Finco SpA	379.836	0,99	<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
57.275 UniCredit SpA	620.804	1,63	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		
	<b>1.188.909</b>	<b>3,11</b>	Sonstige Vermögenswerte		
			<b>Summe Vermögenswerte</b>		
			95,84		
			4,16		
			<b>100,00</b>		



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 96,68 % (31. März 2019: 94,52 %)</b>			<b>Stammaktien - 96,68 % (31. März 2019: 94,52 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Australien - 1,37 % (31. März 2019: 2,18 %)</b>			<b>Italien - 2,20 % (31. März 2019: 0,96 %)</b>		
864 Rio Tinto Plc	41.257	1,37	2.730 FinecoBank Banca Fineco SpA	26.551	0,88
<b>Österreich - 2,16 % (31. März 2019: 0,92 %)</b>			3.669 UniCredit SpA	39.768	1,32
901 BAWAG Group AG '144A'	32.514	1,08	<b>66.319</b>	<b>2,20</b>	
659 OMV AG	32.391	1,08	<b>Luxemburg - 0,53 % (31. März 2019: 0,42 %)</b>		
<b>64.905</b>	<b>2,16</b>		1.225 ArcelorMittal	15.842	0,53
<b>Belgien - 0,97 % (31. März 2019: 1,77 %)</b>			<b>Niederlande - 9,42 % (31. März 2019: 10,54 %)</b>		
333 Anheuser-Busch InBev SA/NV	29.085	0,97	281 ASML Holding NV	63.989	2,13
<b>China - 1,32 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			349 Euronext NV '144A'	26.174	0,87
588 Prosus NV	39.602	1,32	560 Koninklijke DSM NV	61.804	2,05
<b>Dänemark - 2,28 % (31. März 2019: 2,24 %)</b>			3.727 Royal Dutch Shell Plc	99.959	3,32
310 Carlsberg A/S	42.081	1,40	471 Wolters Kluwer NV	31.561	1,05
143 Genmab A/S	26.667	0,88	<b>283.487</b>	<b>9,42</b>	
<b>68.748</b>	<b>2,28</b>		<b>Norwegen - 1,37 % (31. März 2019: 0,17 %)</b>		
<b>Finnland - 2,16 % (31. März 2019: 1,56 %)</b>			1.948 Mowi ASA	41.277	1,37
5.169 Nordea Bank Abp	33.700	1,12	<b>Portugal - 1,55 % (31. März 2019: 1,38 %)</b>		
860 Sampo Oyj - Klasse A	31.390	1,04	3.381 Galp Energia SGPS SA	46.659	1,55
<b>65.090</b>	<b>2,16</b>		<b>Schweden - 2,65 % (31. März 2019: 5,20 %)</b>		
<b>Frankreich - 25,75 % (31. März 2019: 24,15 %)</b>			2.148 Epiroc AB	21.417	0,71
619 Air Liquide SA	80.918	2,69	819 Hexagon AB	36.344	1,21
287 Amundi SA '144A'	18.381	0,61	839 Saab AB	22.138	0,73
703 Atos SE	45.522	1,51	<b>79.899</b>	<b>2,65</b>	
1.848 AXA SA	43.338	1,44	<b>Schweiz - 9,81 % (31. März 2019: 9,82 %)</b>		
1.284 Cie de Saint-Gobain	46.274	1,54	2.614 ABB Ltd	47.137	1,57
4.610 Engie SA	69.102	2,30	900 Alcon Inc	48.224	1,60
648 Faurecia SE	28.265	0,94	396 Cie Financiere Richemont SA	26.719	0,89
138 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	50.400	1,67	689 Julius Baer Group Ltd	28.060	0,93
3.450 Orange SA	49.683	1,65	1.502 Novartis AG	119.715	3,98
482 Safran SA	69.712	2,32	218 VAT Group AG '144A'	25.273	0,84
999 Sanofi	84.991	2,82	<b>295.128</b>	<b>9,81</b>	
1.747 Societe Generale SA	43.974	1,46	<b>Vereinigte Arabische Emirate - 0,35 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>		
1.429 SPIE SA	26.266	0,87	1.741 Network International Holdings Plc '144A'	10.526	0,35
544 Vinci SA	53.798	1,79	<b>Vereinigtes Königreich - 17,61 % (31. März 2019: 18,47 %)</b>		
2.560 Vivendi SA	64.502	2,14	5.516 Ascential Plc '144A'	23.660	0,79
<b>775.126</b>	<b>25,75</b>		1.031 Associated British Foods Plc	26.835	0,89
<b>Deutschland - 12,11 % (31. März 2019: 9,79 %)</b>			14.997 BP Plc	87.170	2,90
431 Beiersdorf AG	46.657	1,55	1.520 British American Tobacco Plc	51.663	1,72
485 Delivery Hero SE '144A'	19.767	0,66	39.154 Lloyds Banking Group Plc	24.004	0,80
995 Deutsche Wohnen SE	33.336	1,11	16.026 Melrose Industries PLC	36.498	1,21
723 SAP SE	77.984	2,59	10.619 Premier Oil Plc	9.317	0,31
1.358 Scout24 AG '144A'	71.059	2,36	2.526 Prudential Plc	42.174	1,40
623 Symrise AG - Klasse A	55.551	1,84	3.012 RELX Plc	65.737	2,18
800 TeamViewer AG	19.752	0,66	372 Renishaw Plc	15.401	0,51
867 Vonovia SE	40.351	1,34	9.568 Rentokil Initial Plc	50.582	1,68
<b>364.457</b>	<b>12,11</b>		2.727 RSA Insurance Group plc	16.464	0,55
<b>Irland - 2,30 % (31. März 2019: 2,97 %)</b>			1.800 Subsea 7 SA	17.017	0,56
1.190 CRH Plc	37.474	1,25	1.151 Unilever NV	63.454	2,11
2.988 Ryanair Holdings Plc	31.594	1,05	<b>529.976</b>	<b>17,61</b>	
<b>69.068</b>	<b>2,30</b>		<b>Vereinigte Staaten - 0,77 % (31. März 2019: 1,53 %)</b>		
			773 QIAGEN NV	23.219	0,77

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 96,68 % (31. März 2019: 94,52 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Stammaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 2.784.817 EUR)	<b>2.909.670</b>	<b>96,68</b>
<b>Vorzugsaktien - 1,77 % (31. März 2019: 2,08 %)</b>		
<b>Deutschland - 1,77 % (31. März 2019: 2,08 %)</b>		
895 Porsche Automobil Holding SE - Preference	53.420	1,77
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 63.529 EUR)	<b>53.420</b>	<b>1,77</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 2.848.346 EUR)	<b>2.963.090</b>	<b>98,45</b>
Sonstiges Nettovermögen	46.576	1,55
<b>Nettovermögen</b>	<b>3.009.666</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
	<b>% des Gesamtvermögens</b>	
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		95,80
Sonstige Vermögenswerte		4,20
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 92,79 % (31. März 2019: 97,22 %)</b>			<b>Stammaktien - 92,79 % (31. März 2019: 97,22 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Österreich - 1,06 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Niederlande - 5,29 % (31. März 2019: 5,11 %)</b>		
12.179 BAWAG Group AG '144A'	439.498	1,06	11.568 Aalberts NV	421.045	1,01
<b>Belgien - 6,60 % (31. März 2019: 5,28 %)</b>			22.645 Arcadis NV	388.016	0,93
3.582 Barco NV	648.879	1,56	5.621 Euronext NV '144A'	421.564	1,01
31.361 Fagron	509.974	1,22	4.669 IMCD NV	316.825	0,76
18.847 Kinepolis Group NV	1.062.217	2,55	32.483 Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	655.170	1,58
18.069 Shurgard Self Storage SA	528.531	1,27		<b>2.202.620</b>	<b>5,29</b>
	<b>2.749.601</b>	<b>6,60</b>	<b>Portugal - 1,15 % (31. März 2019: 1,17 %)</b>		
<b>Dänemark - 1,57 % (31. März 2019: 1,65 %)</b>			48.131 Corticeira Amorim SGPS SA	<b>480.102</b>	<b>1,15</b>
8.639 Royal Unibrew A/S	<b>654.021</b>	<b>1,57</b>	<b>Spanien - 3,75 % (31. März 2019: 2,98 %)</b>		
<b>Finnland - 2,50 % (31. März 2019: 1,35 %)</b>			36.565 Applus Services SA	435.514	1,05
65.242 Altia Oyj	488.648	1,17	8.815 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	367.164	0,88
36.880 Kojamo Oyj	554.492	1,33	102.701 Global Dominion Access SA '144A'	379.016	0,91
	<b>1.043.140</b>	<b>2,50</b>	47.577 Indra Sistemas SA	378.272	0,91
<b>Frankreich - 3,86 % (31. März 2019: 4,08 %)</b>				<b>1.559.966</b>	<b>3,75</b>
40.111 Chargeurs SA	645.552	1,55	<b>Schweden - 10,94 % (31. März 2019: 11,10 %)</b>		
13.123 Kaufman & Broad SA	479.541	1,15	25.086 Ahlstrom-Munksjo Oyj	352.190	0,85
9.091 Rubis SCA	484.467	1,16	135.570 Arjo AB	472.465	1,13
	<b>1.609.560</b>	<b>3,86</b>	50.601 Dometic Group AB '144A'	364.966	0,88
<b>Deutschland - 14,34 % (31. März 2019: 15,15 %)</b>			53.796 Granges AB	504.277	1,21
155.454 Aroundtown SA	1.166.534	2,80	53.833 Hexpol AB	379.685	0,91
10.621 AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	401.933	0,97	11.112 Indutrade AB	286.043	0,69
7.942 CompuGroup Medical SE	438.523	1,05	158.088 Karnov Group AB	707.862	1,70
30.464 Dermapharm Holding SE	1.099.238	2,64	8.661 Lifco AB	374.983	0,90
28.401 Flatex AG	700.901	1,68	46.083 Lindab International AB	431.719	1,04
20.091 JOST Werke AG '144A'	529.042	1,27	18.841 Loomis AB - Klasse B	608.047	1,46
1.398 LEG Immobilien AG	146.822	0,35	5.934 Recipharm AB - Class B	73.126	0,17
8.928 Norma Group SE	284.075	0,68		<b>4.555.363</b>	<b>10,94</b>
27.445 PATRIZIA AG	467.975	1,13	<b>Schweiz - 1,13 % (31. März 2019: 1,67 %)</b>		
9.405 Stabius SA	422.301	1,02	3.699 Kardex AG	<b>468.749</b>	<b>1,13</b>
12.700 TeamViewer AG	313.563	0,75	<b>Vereinigtes Königreich - 26,70 % (31. März 2019: 30,76 %)</b>		
	<b>5.970.907</b>	<b>14,34</b>	68.380 Arrow Global Group Plc	167.721	0,40
<b>Irland - 3,85 % (31. März 2019: 5,60 %)</b>			132.314 Ascential Plc '144A'	567.539	1,36
96.153 Dalata Hotel Group Plc	472.545	1,14	70.949 Auto Trader Group Plc '144A'	408.935	0,98
675.257 Glenveagh Properties Plc '144A'	499.700	1,20	52.661 Big Yellow Group Plc (REIT)	618.617	1,49
57.232 Hostelworld Group Plc '144A'	73.480	0,18	73.278 Clinigen Group plc	715.562	1,72
397.442 Total Produce Plc	555.798	1,33	11.948 Dechra Pharmaceuticals Plc	373.744	0,90
	<b>1.601.523</b>	<b>3,85</b>	69.315 Electrocomponents Plc	504.885	1,21
<b>Italien - 7,43 % (31. März 2019: 6,26 %)</b>			266.848 Equiniti Group Plc '144A'	653.240	1,57
23.923 Banca Generali SpA	677.547	1,63	58.688 GB Group Plc	359.502	0,86
28.074 Carel Industries SpA '144A'	381.435	0,92	85.818 Hunting Plc	443.396	1,07
66.697 Cerved Group SpA	533.861	1,28	506.677 Huntsworth Plc	489.099	1,17
3.221 DiaSorin SpA	343.628	0,82	491.704 Hyve Group Plc	474.336	1,14
26.584 El.En. SPA	636.440	1,53	37.710 IMI Plc	409.636	0,98
43.586 Tinexta Spa	522.578	1,25	133.027 On the Beach Group Plc '144A'	573.492	1,38
	<b>3.095.489</b>	<b>7,43</b>	163.692 Polypipe Group plc	750.978	1,80
<b>Jersey - 1,74 % (31. März 2019: 1,50 %)</b>			97.248 Rentokil Initial Plc	514.112	1,23
182.896 JTC Plc '144A'	<b>725.649</b>	<b>1,74</b>	74.149 Rightmove Plc	461.396	1,11
			117.203 Sabre Insurance Group Plc '144A'	390.893	0,94

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 92,79 % (31. März 2019: 97,22 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigtes Königreich - 26,70 % (31. März 2019: 30,76 %) (Fortsetzung)</b>		
97.725 Smart Metering Systems plc	444.022	1,07
38.094 Subsea 7 SA	360.142	0,87
82.103 Synthomer Plc	301.291	0,72
393.729 Volution Group Plc	747.087	1,79
24.256 Weir Group Plc/The	391.324	0,94
	<b>11.120.949</b>	<b>26,70</b>
<b>Vereinigte Staaten - 0,88 % (31. März 2019: 2,55 %)</b>		
39.126 Burford Capital Ltd	<b>364.366</b>	<b>0,88</b>
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 38.101.050 EUR)</b>		
	<b>38.641.503</b>	<b>92,79</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 38.101.050 EUR)</b>		
Sonstiges Nettovermögen	3.003.923	7,21
<b>Nettovermögen</b>	<b>41.645.426</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		<b>% des Gesamtvermögens</b>
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		91,92
Sonstige Vermögenswerte		8,08
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard UK Omega Equity Fund Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert GBP	% des NIW	Anteile	Marktwert GBP	% des NIW
<b>Stammaktien - 98,02 % (31. März 2019: 97,53 %)</b>			<b>Stammaktien - 98,02 % (31. März 2019: 97,53 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Werbung - 4,99 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Bergbau - 6,11 % (31. März 2019: 8,62 %)</b>		
14.238 Ascential Plc '144A'	54.029	1,90	5.281 Anglo American Plc	98.947	3,48
8.636 WPP Plc	87.925	3,09	1.772 Rio Tinto Plc	74.858	2,63
	<b>141.954</b>	<b>4,99</b>		<b>173.805</b>	<b>6,11</b>
<b>Fluggesellschaften - 2,25 % (31. März 2019: 2,69 %)</b>			<b>Verschiedene verarbeitende Gewerbe - 2,14 % (31. März 2019: 4,32 %)</b>		
5.550 easyJet Plc	63.814	2,25	6.337 IMI Plc	60.899	2,14
<b>Banken - 9,17 % (31. März 2019: 3,91 %)</b>			<b>Öl und Gas - 13,70 % (31. März 2019: 17,10 %)</b>		
261.592 Lloyds Banking Group Plc	141.881	4,99	40.489 BP Plc	208.203	7,32
57.260 Royal Bank of Scotland Group Plc	118.987	4,18	7.603 Royal Dutch Shell Plc	181.655	6,38
	<b>260.868</b>	<b>9,17</b>		<b>389.858</b>	<b>13,70</b>
<b>Getränke - 9,15 % (31. März 2019: 5,22 %)</b>			<b>Pharmazeutika - 4,41 % (31. März 2019: 5,69 %)</b>		
2.961 Coca-Cola HBC AG	78.672	2,77	7.214 GlaxoSmithKline Plc	125.591	4,41
5.455 Diageo Plc	181.546	6,38			
	<b>260.218</b>	<b>9,15</b>	<b>Private Equity - 2,59 % (31. März 2019: 2,27 %)</b>		
<b>Chemie - 4,73 % (31. März 2019: 4,78 %)</b>			6.308 3i Group Plc	73.564	2,59
1.246 Croda International Plc	60.587	2,13	<b>Telekommunikation - 4,92 % (31. März 2019: 4,11 %)</b>		
22.751 Synthomer Plc	73.861	2,60	86.407 Vodafone Group Plc	139.952	4,92
	<b>134.448</b>	<b>4,73</b>	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 2.727.672 GBP)</b>		
<b>Dienstleistungen im Handelsbereich - 2,27 % (31. März 2019: 4,16 %)</b>			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 2.727.672 GBP)</b>		
13.805 Rentokil Initial Plc	64.565	2,27	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		
<b>Kosmetika/Körperpflege - 4,00 % (31. März 2019: 4,70 %)</b>			<b>Nettovermögen</b>		
2.324 Unilever Plc	113.650	4,00	<b>2.844.548 100,00</b>		
<b>Vertrieb/Großhandel - 2,18 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
1.044 Ferguson Plc	62.035	2,18	<b>% des Gesamtvermögens</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 4,43 % (31. März 2019: 4,65 %)</b>			Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		
748 London Stock Exchange Group Plc	54.634	1,92	96,62		
70.300 Triam Investors 1 Ltd	71.355	2,51	Sonstige Vermögenswerte		
	<b>125.989</b>	<b>4,43</b>	3,38		
<b>Lebensmittel - 6,96 % (31. März 2019: 3,93 %)</b>			<b>Summe Vermögenswerte</b>		
2.377 Associated British Foods Plc	54.733	1,92	<b>100,00</b>		
26.089 J Sainsbury Plc	57.342	2,02			
35.613 Tesco Plc	85.891	3,02			
	<b>197.966</b>	<b>6,96</b>			
<b>Hausbau - 2,42 % (31. März 2019: 2,03 %)</b>					
42.660 Taylor Wimpey Plc	68.894	2,42			
<b>Versicherung - 5,34 % (31. März 2019: 8,29 %)</b>					
10.288 Prudential Plc	151.958	5,34			
<b>Freizeit - 2,10 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>					
6.314 TUI AG	59.762	2,10			
<b>Maschinenbau - Verschiedenes - 2,16 % (31. März 2019: 2,08 %)</b>					
4.311 Weir Group Plc/The	61.530	2,16			
<b>Medien - 2,00 % (31. März 2019: 4,61 %)</b>					
45.243 ITV Plc	56.837	2,00			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW	
<b>Stammaktien - 93,07 % (31. März 2019: 95,95 %)</b>			<b>Stammaktien - 93,07 % (31. März 2019: 95,95 %) (Fortsetzung)</b>			
<b>Kfz-Teile und Zubehör - 1,97 % (31. März 2019: 3,12 %)</b>			<b>Telekommunikation - 11,35 % (31. März 2019: 10,86 %)</b>			
79.900 Aptiv Plc	6.984.858	1,97	567.813 Cisco Systems Inc	28.055.640	7,92	
<b>Getränke - 6,37 % (31. März 2019: 6,93 %)</b>			71.135 Motorola Solutions Inc	12.122.116	3,43	
414.595 Coca-Cola Co/The	22.570.552	6,37		<b>40.177.756</b>	<b>11,35</b>	
<b>Baustoffe - 9,26 % (31. März 2019: 9,87 %)</b>			<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten</b>			
163.840 Armstrong World Industries Inc	15.843.328	4,47	264.443.606 USD)	<b>329.716.464</b>	<b>93,07</b>	
112.202 Vulcan Materials Co	16.969.430	4,79	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten</b>			
	<b>32.812.758</b>	<b>9,26</b>	264.443.606 USD)	<b>329.716.464</b>	<b>93,07</b>	
<b>Dienstleistungen im Handelsbereich - 6,81 % (31. März 2019: 3,74 %)</b>			<b>Fälligkeits-</b>	<b>Gekaufter</b>	<b>Verkaufter</b>	
10.285 Insperity Inc	1.014.307	0,29	<b>datum</b>	<b>Betrag</b>	<b>Betrag</b>	
56.260 S&P Global Inc	13.782.575	3,89			<b>Nicht realisierter</b>	
415.700 Sabre Corp	9.309.601	2,63			<b>Gewinn/(Verlust)</b>	
	<b>24.106.483</b>	<b>6,81</b>			<b>USD</b>	
<b>Computer - 3,33 % (31. März 2019: 3,44 %)</b>					<b>% des</b>	
52.615 Apple Inc	11.784.181	3,33	<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,21) % (31. März 2019: (0,00) %)</b>			
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 7,67 % (31. März 2019: 7,69 %)</b>			15.10.2019	57.771.339 EUR	63.820.069 USD	(760.385)
166.125 Intercontinental Exchange Inc	15.328.354	4,33	15.10.2019	1.849.380 USD	1.675.521 EUR	20.483
68.815 Visa Inc - Klasse A	11.836.868	3,34				<b>20.483</b>
	<b>27.165.222</b>	<b>7,67</b>				<b>0,01</b>
<b>Medizinische Produkte - 15,44 % (31. März 2019: 14,22 %)</b>			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			
252.930 Baxter International Inc	22.123.787	6,24	<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			
299.935 Medtronic Plc	32.578.940	9,20	<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus</b>			
	<b>54.702.727</b>	<b>15,44</b>	<b>Devisenterminkontrakten</b>			
<b>Internet - 5,46 % (31. März 2019: 7,66 %)</b>			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle</b>			
13.116 Alphabet Inc - Klasse A	16.016.472	4,52	<b>Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			
85.538 eBay Inc	3.334.271	0,94	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>			
	<b>19.350.743</b>	<b>5,46</b>	<b>Nettovermögen</b>			
<b>Freizeit - 1,62 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>328.976.562</b>			
110.100 Brunswick Corp/DE	5.738.412	1,62	<b>92,86</b>			
<b>Pharmazeutika - 3,14 % (31. März 2019: 2,59 %)</b>			<b>25.280.078</b>			
418.906 Elanco Animal Health Inc	11.138.710	3,14	<b>7,14</b>			
<b>REITS - 2,60 % (31. März 2019: 2,64 %)</b>			<b>354.256.640</b>			
108.200 Prologis Inc (REIT)	9.220.804	2,60	<b>100,00</b>			
<b>Einzelhandel - 3,70 % (31. März 2019: 3,97 %)</b>			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:			
119.229 Lowe's Cos Inc	13.110.421	3,70	- The Bank of New York Mellon			
<b>Halbleiter - 8,99 % (31. März 2019: 10,29 %)</b>			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>			
150.082 Analog Devices Inc	16.768.662	4,73	<b>% des Gesamtvermögens</b>			
190.481 Skyworks Solutions Inc	15.095.619	4,26	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen			
	<b>31.864.281</b>	<b>8,99</b>	sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
<b>Software - 5,36 % (31. März 2019: 6,56 %)</b>			Derivative Finanzinstrumente			
92.730 Electronic Arts Inc	9.070.849	2,56	Sonstige Vermögenswerte			
95.740 Fiserv Inc	9.917.707	2,80	<b>Summe Vermögenswerte</b>			
	<b>18.988.556</b>	<b>5,36</b>	<b>100,00</b>			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert JPY	% des NIW	Anteile	Marktwert JPY	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,99 % (31. März 2019: 98,60 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,99 % (31. März 2019: 98,60 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Kfz-Teile und Zubehör - 0,65 % (31. März 2019: 0,78 %)</b>			<b>Immobilien - 7,61 % (31. März 2019: 7,65 %)</b>		
5.000 Aisin Seiki Co Ltd	16.975.000	0,65	85.500 Hulic Co Ltd	94.477.500	3,59
<b>Banken - 12,84 % (31. März 2019: 13,57 %)</b>			153.200 Tokyu Fudosan Holdings Corp	105.554.800	4,02
227.400 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	124.706.160	4,75	<b>200.032.300</b>	<b>7,61</b>	
442.400 Mizuho Financial Group Inc	73.261.440	2,79	<b>Einzelhandel - 1,66 % (31. März 2019: 2,10 %)</b>		
58.900 Shizuoka Bank Ltd/The	47.414.500	1,80	10.300 IZUMI CO LTD	43.569.000	1,66
23.600 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	91.945.600	3,50	<b>Halbleiter - 3,76 % (31. März 2019: 3,90 %)</b>		
<b>337.327.700</b>	<b>12,84</b>		4.800 Tokyo Electron Ltd	98.712.000	3,76
<b>Chemie - 6,86 % (31. März 2019: 5,28 %)</b>			<b>Spielzeug/Spiele/Freizeit - 3,65 % (31. März 2019: 3,25 %)</b>		
26.700 Kansai Paint Co Ltd	67.043.700	2,55	2.400 Nintendo Co Ltd	96.048.000	3,65
13.400 Nitto Denko Corp	69.733.600	2,65	<b>Transport - 3,22 % (31. März 2019: 3,43 %)</b>		
20.000 Ube Industries Ltd	43.580.000	1,66	44.900 Seibu Holdings Inc	84.546.700	3,22
<b>180.357.300</b>	<b>6,86</b>		<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten</b>		
<b>Vertrieb/Großhandel - 4,01 % (31. März 2019: 4,82 %)</b>			<b>2.548.860.248 JPY) 2.575.060.590 97,99</b>		
39.800 Mitsubishi Corp	105.509.800	4,01	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 5,82 % (31. März 2019: 5,75 %)</b>			<b>2.548.860.248 JPY) 2.575.060.590 97,99</b>		
97.100 Nomura Holdings Inc	44.462.090	1,69	<b>Fälligkeits-</b>		
67.300 ORIX Corp	108.420.300	4,13	<b>datum</b>	<b>Gekaufter</b>	<b>Verkaufter</b>
<b>152.882.390</b>	<b>5,82</b>		<b>Betrag</b>	<b>Betrag</b>	<b>Nicht realisierter</b>
<b>Elektro - 0,93 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Gewinn/(Verlust)</b>		
20.200 Kansai Electric Power Co Inc/The	24.411.700	0,93	<b>JPY</b>	<b>% des</b>	<b>NIW</b>
<b>Elektronik - 4,53 % (31. März 2019: 4,49 %)</b>			<b>Offene Devisenterminkontrakte - 0,02 % (31. März 2019: (0,02) %)</b>		
8.200 Nidec Corp	119.064.000	4,53	15.10.2019	3.230 GBP	427.730 JPY
<b>Hand- und Maschinenwerkzeuge - 6,69 % (31. März 2019: 6,60 %)</b>			15.10.2019	122 GBP	16.296 JPY
4.200 Disco Corp	85.932.000	3,27	15.10.2019	473.776 USD	50.660.821 JPY
26.400 Makita Corp	89.760.000	3,42	<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>		
<b>175.692.000</b>	<b>6,69</b>		<b>488.230 0,02</b>		
<b>Hausbau - 3,31 % (31. März 2019: 2,24 %)</b>			<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>		
24.800 Daiwa House Industry Co Ltd	86.948.800	3,31	<b>(66) (0,00)</b>		
<b>Einrichtungsgegenstände - 5,53 % (31. März 2019: 4,18 %)</b>			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus</b>		
22.900 Sony Corp	145.346.300	5,53	<b>Devisenterminkontrakten</b>		
<b>Versicherung - 3,48 % (31. März 2019: 3,40 %)</b>			<b>488.164 0,02</b>		
56.100 Dai-ichi Life Holdings Inc	91.386.900	3,48	<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle</b>		
<b>Maschinenbau – Baugewerbe und Bergbau - 9,75 % (31. März 2019: 9,73 %)</b>			<b>Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>		
32.000 Hitachi Ltd	128.736.000	4,90	<b>2.575.548.754 98,01</b>		
51.500 Komatsu Ltd	127.462.500	4,85	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		
<b>256.198.500</b>	<b>9,75</b>		<b>52.366.213 1,99</b>		
<b>Maschinenbau – Verschiedenes - 6,29 % (31. März 2019: 6,10 %)</b>			<b>Nettovermögen</b>		
51.300 Amada Holdings Co Ltd	59.713.200	2,27	<b>2.627.914.967 100,00</b>		
5.200 FANUC Corp	105.768.000	4,02	<b>Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:</b>		
<b>165.481.200</b>	<b>6,29</b>		<b>- The Bank of New York Mellon</b>		
<b>Pharmazeutika - 2,51 % (31. März 2019: 3,19 %)</b>			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
17.900 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	66.051.000	2,51	<b>% des Gesamtvermögens</b>		
<b>Private Equity - 4,89 % (31. März 2019: 4,93 %)</b>			<b>Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen</b>		
31.500 Jafco Co Ltd	128.520.000	4,89	<b>sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>		
			<b>96,63</b>		
			<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		
			<b>0,02</b>		
			<b>Sonstige Vermögenswerte</b>		
			<b>3,35</b>		
			<b>Summe Vermögenswerte</b>		
			<b>100,00</b>		



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2019: 97,02 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2019: 97,02 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Brasilien - 8,91 % (31. März 2019: 8,10 %)</b>			<b>Malaysia - 0,42 % (31. März 2019: 0,78 %)</b>				
1.501.120	Ambev SA ADR	6.935.174	0,70	917.493	British American Tobacco Malaysia Bhd	4.150.667	0,42
2.741.276	Banco do Brasil SA	29.937.095	3,02				
2.066.100	BB Seguridade Participacoes SA	17.375.305	1,75	<b>Mexiko - 3,74 % (31. März 2019: 3,28 %)</b>			
4.242.772	CCR SA	17.570.323	1,77	1.427.756	America Movil SAB de CV ADR	21.216.454	2,14
4.101.987	Cielo SA	7.878.168	0,79	2.746.655	Grupo Mexico SAB de CV	6.418.700	0,65
960.900	IRB Brasil Resseguros S/A	8.687.593	0,88	4.696.800	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	9.427.392	0,95
		<b>88.383.658</b>	<b>8,91</b>			<b>37.062.546</b>	<b>3,74</b>
<b>China - 19,54 % (31. März 2019: 19,80 %)</b>			<b>Pakistan - 0,69 % (31. März 2019: 1,03 %)</b>				
1.520.657	AAC Technologies Holdings Inc	8.131.182	0,82	2.495.400	Habib Bank Ltd	1.885.785	0,19
2.577.247	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	15.369.124	1,55	361.240	Oil & Gas Development Co Ltd	283.722	0,03
91.600	Baidu Inc ADR	9.412.816	0,95	5.352.125	Pakistan Petroleum Ltd	4.665.041	0,47
66.839.821	China Construction Bank Corp 'H'	50.816.846	5,13			<b>6.834.548</b>	<b>0,69</b>
2.136.500	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	10.233.574	1,03	<b>Philippinen - 0,74 % (31. März 2019: 0,67 %)</b>			
385.430	China Mobile Ltd ADR	15.956.802	1,61	335.970	PLDT Inc ADR	7.391.340	0,74
3.624.651	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	7.253.970	0,73	<b>Portugal - 0,22 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			
6.359.000	CNOOC Ltd	9.767.793	0,99	147.241	Galp Energia SGPS SA	2.215.235	0,22
984.800	ENN Energy Holdings Ltd	10.222.329	1,03	<b>Russland - 9,33 % (31. März 2019: 9,79 %)</b>			
1.385.500	Hengan International Group Co Ltd	9.045.424	0,91	11.927.377	Alrosa PJSC	13.692.724	1,38
114.825	NetEase Inc ADR	30.564.119	3,08	1.671.831	Gazprom PJSC ADR	11.517.978	1,16
11.670.844	Weichai Power Co Ltd 'H'	16.917.736	1,71	187.133	LUKOIL PJSC ADR	15.452.743	1,56
		<b>193.691.715</b>	<b>19,54</b>	692.183	Magnit PJSC GDR	9.040.621	0,91
<b>Ägypten - 1,24 % (31. März 2019: 1,07 %)</b>			<b>Südafrika - 6,40 % (31. März 2019: 7,79 %)</b>				
2.667.647	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	12.279.329	1,24	639.601	Bidvest Group Ltd/The	8.059.031	0,81
<b>Hongkong - 1,33 % (31. März 2019: 1,10 %)</b>			<b>Südkorea - 15,13 % (31. März 2019: 14,33 %)</b>				
1.070.900	ASM Pacific Technology Ltd	13.152.858	1,33	807.339	Hanwha Life Insurance Co Ltd	1.607.054	0,16
<b>Ungarn - 2,00 % (31. März 2019: 2,06 %)</b>			<b>Taiwan - 5,24 % (31. März 2019: 5,53 %)</b>				
474.973	OTP Bank Nyrt	19.786.353	2,00	4.824.540	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	11.461.893	1,16
<b>Indien - 11,03 % (31. März 2019: 10,02 %)</b>			<b>Taiwan - 5,24 % (31. März 2019: 5,53 %) (Fortsetzung)</b>				
1.230.948	Axis Bank Ltd	11.899.096	1,20	3.369.890	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29.741.221	3,00
212.688	Bajaj Auto Ltd	8.830.352	0,89			<b>51.929.982</b>	<b>5,24</b>
1.399.897	Bharat Petroleum Corp Ltd	9.289.893	0,94	<b>Indonesien - 5,09 % (31. März 2019: 5,79 %)</b>			
952.240	Bharti Infratel Ltd	3.458.675	0,35	25.189.700	Astra International Tbk PT	11.741.269	1,18
2.262.634	Coal India Ltd	6.386.716	0,64	37.559.864	Bank Mandiri Persero Tbk PT	18.465.541	1,86
816.772	HCL Technologies Ltd	12.461.118	1,26	3.110.600	Semen Indonesia Persero Tbk PT	2.532.166	0,26
321.138	Hero MotoCorp Ltd	12.260.912	1,24	588.174	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	17.709.919	1,79
993.600	Infosys Ltd ADR	11.297.232	1,14			<b>50.448.895</b>	<b>5,09</b>
4.330.199	Oil & Natural Gas Corp Ltd	8.074.771	0,81	<b>Luxemburg - 0,83 % (31. März 2019: 0,69 %)</b>			
621.003	Tata Consultancy Services Ltd	18.390.823	1,85	427.121	Ternium SA ADR	8.196.452	0,83
821.919	UPL Ltd	7.005.986	0,71	<b>Malaysia - 0,42 % (31. März 2019: 0,78 %) (Fortsetzung)</b>			
		<b>109.355.574</b>	<b>11,03</b>	917.493	British American Tobacco Malaysia Bhd	4.150.667	0,42



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile		Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2019: 97,02 %) (Fortsetzung)</b>			
<b>Thailand - 1,64 % (31. März 2019: 1,67 %)</b>			
1.691.700	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	8.687.714	0,88
568.850	Siam Cement PCL/The (Foreign Market)	7.588.385	0,76
		<b>16.276.099</b>	<b>1,64</b>
<b>Türkei - 3,32 % (31. März 2019: 2,05 %)</b>			
4.026.532	KOC Holding AS	13.495.664	1,36
766.614	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	19.465.590	1,96
		<b>32.961.254</b>	<b>3,32</b>
<b>Vereinigtes Königreich - 0,69 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			
359.196	Mondi Plc	6.893.453	0,69
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten</b>		<b>966.969.292</b>	<b>97,53</b>
1.024.307.639 USD)			
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten</b>		<b>966.969.292</b>	<b>97,53</b>
1.024.307.639 USD)			

Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2019: (0,00) %)</b>				
15.10.2019	1.029.976 EUR	1.138.826 USD	(14.566)	(0,00)
15.10.2019	24.999 USD	22.628 EUR	298	0,00
<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>298</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(14.566)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(14.268)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>966.955.024</b>	<b>97,53</b>
Sonstiges Nettovermögen			24.457.196	2,47
<b>Nettovermögen</b>			<b>991.412.220</b>	<b>100,00</b>

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	96,04
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	3,96
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 98,90 % (31. März 2019: 98,01 %)</b>			<b>Stammaktien - 98,90 % (31. März 2019: 98,01 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Brasilien - 9,76 % (31. März 2019: 7,28 %)</b>			<b>Luxemburg - 1,44 % (31. März 2019: 1,99 %)</b>				
21.884	Azul SA ADR	783.885	1,04	17.100	Tenaris SA ADR	362.178	0,48
61.300	Banco BTG Pactual SA (Units)	861.645	1,14	37.870	Ternium SA ADR	726.725	0,96
155.100	Banco do Brasil SA	1.693.826	2,24			<b>1.088.903</b>	<b>1,44</b>
153.100	CCR SA	634.023	0,84	<b>Mexiko - 3,26 % (31. März 2019: 3,01 %)</b>			
98.100	IRB Brasil Resseguros S/A	886.932	1,17	123.590	Arca Continental SAB de CV	667.715	0,88
68.869	Itau Unibanco Holding SA ADR	579.188	0,77	61.397	Gruma SAB de CV	627.964	0,83
172.900	Rumo SA	1.016.956	1,34	5.200	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	501.904	0,67
70.000	Telefonica Brasil SA ADR	921.900	1,22	124.281	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	667.672	0,88
		<b>7.378.355</b>	<b>9,76</b>			<b>2.465.255</b>	<b>3,26</b>
<b>Kanada - 1,01 % (31. März 2019: 1,03 %)</b>			<b>Peru - 1,08 % (31. März 2019: 1,20 %)</b>				
50.000	Parex Resources Inc	766.600	1,01	3.899	Credicorp Ltd	812.708	1,08
<b>China - 29,37 % (31. März 2019: 27,15 %)</b>			<b>Philippinen - 2,45 % (31. März 2019: 1,77 %)</b>				
20.770	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.473.367	4,59	597.600	Ayala Land Inc	570.459	0,75
6.477	Baidu Inc ADR	665.577	0,88	421.850	BDO Unibank Inc	1.162.815	1,54
277.500	Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	998.226	1,32	7.514	GT Capital Holdings Inc	121.978	0,16
1.352.000	China National Building Material Co Ltd 'H'	1.221.212	1,61			<b>1.855.252</b>	<b>2,45</b>
276.000	China Overseas Land & Investment Ltd	872.934	1,15	<b>Polen - 0,63 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			
4.290.772	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	2.864.476	3,79	7.801	CD Projekt SA	474.372	0,63
3.471	NetEase Inc ADR	923.911	1,22	<b>Portugal - 0,94 % (31. März 2019: 0,99 %)</b>			
12.943	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.433.567	1,90	47.221	Galp Energia SGPS SA	710.438	0,94
772.610	PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	906.839	1,20	<b>Russland - 5,85 % (31. März 2019: 7,35 %)</b>			
203.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.348.748	3,11	31.098	LUKOIL PJSC ADR	2.567.956	3,40
4.386	Prosus NV	322.040	0,43	130.829	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.853.865	2,45
79.228	Shenzhen International Group Holdings Ltd	1.042.110	1,38			<b>4.421.821</b>	<b>5,85</b>
112.800	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	354.517	0,47	<b>Südafrika - 3,30 % (31. März 2019: 3,94 %)</b>			
104.700	Tencent Holdings Ltd	4.442.469	5,87	48.349	Barloworld Ltd	368.683	0,49
33.500	Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	342.267	0,45	51.846	Bidvest Group Ltd/The	653.264	0,86
		<b>22.212.260</b>	<b>29,37</b>	196.574	FirstRand Ltd	807.791	1,07
<b>Kolumbien - 1,17 % (31. März 2019: 1,19 %)</b>			<b>Südkorea - 10,93 % (31. März 2019: 10,84 %)</b>				
17.900	Bancolombia SA ADR	885.155	1,17	12.307	DB Insurance Co Ltd	530.198	0,70
<b>Hongkong - 1,15 % (31. März 2019: 1,39 %)</b>			<b>Taiwan - 9,07 % (31. März 2019: 9,50 %)</b>				
124.000	Techtronic Industries Co Ltd	870.036	1,15	297.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	698.219	0,92
<b>Ungarn - 0,84 % (31. März 2019: 1,01 %)</b>			<b>Thailand - 1,22 % (31. März 2019: 1,39 %)</b>				
67.589	MOL Hungarian Oil & Gas plc	635.628	0,84	78.000	Bangkok Bank PCL (Foreign Market)	449.488	0,59
<b>Indien - 10,14 % (31. März 2019: 10,72 %)</b>			<b>Indonesien - 2,24 % (31. März 2019: 2,20 %)</b>				
47.500	HDFC Bank Ltd ADR	2.709.875	3,59	1.964.300	Bank Mandiri Persero Tbk PT	965.708	1,28
352.988	Hindalco Industries Ltd	954.724	1,26	24.110	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	725.952	0,96
198.290	Hindustan Zinc Ltd	598.591	0,79			<b>1.691.660</b>	<b>2,24</b>
91.260	Infosys Ltd ADR	1.037.626	1,37	<b>Taiwan - 9,07 % (31. März 2019: 9,50 %)</b>			
8.598	Maruti Suzuki India Ltd	815.423	1,08	297.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	698.219	0,92
248.545	Motherson Sumi Systems Ltd	368.673	0,49	373.000	Formosa Plastics Corp	1.144.540	1,51
138.280	UPL Ltd	1.178.690	1,56	6.000	Largan Precision Co Ltd	865.643	1,15
		<b>7.663.602</b>	<b>10,14</b>	89.356	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	4.153.267	5,49
<b>Indonesien - 2,24 % (31. März 2019: 2,20 %)</b>			<b>Thailand - 1,22 % (31. März 2019: 1,39 %)</b>				
1.964.300	Bank Mandiri Persero Tbk PT	965.708	1,28	78.000	Bangkok Bank PCL (Foreign Market)	449.488	0,59
24.110	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	725.952	0,96	92.600	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	475.547	0,63
		<b>1.691.660</b>	<b>2,24</b>			<b>925.035</b>	<b>1,22</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 98,90 % (31. März 2019: 98,01 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigtes Königreich - 3,05 % (31. März 2019: 3,01 %)</b>		
47.166 Mondi Plc	905.179	1,20
23.300 Unilever NV NY Reg Shrs	1.398.699	1,85
	<b>2.303.878</b>	<b>3,05</b>
<b>Stammaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 63.865.605 USD)	<b>74.784.910</b>	<b>98,90</b>
<b>Vorzugsaktien - 0,81 % (31. März 2019: 1,34 %)</b>		
<b>Brasilien - 0,81 % (31. März 2019: 1,34 %)</b>		
78.836 Braskem SA - Preference	<b>615.483</b>	<b>0,81</b>
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 803.389 USD)	<b>615.483</b>	<b>0,81</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 64.668.994 USD)	<b>75.400.393</b>	<b>99,71</b>
Sonstiges Nettovermögen	219.109	0,29
<b>Nettovermögen</b>	<b>75.619.502</b>	<b>100,00</b>
ADR - American Depositary Receipt		
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
		<b>% des Gesamtvermögens</b>
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		98,61
Sonstige Vermögenswerte		1,39
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 96,20 % (31. März 2019: 99,06 %)</b>			<b>Stammaktien - 96,20 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Argentinien - 0,15 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>China - 31,82 % (31. März 2019: 34,56 %) (Fortsetzung)</b>				
1.450	Globant SA	132.791	0,15	32.500	Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd 'A'	129.379	0,15
<b>Brasilien - 4,82 % (31. März 2019: 4,54 %)</b>			908.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	606.172	0,70	
49.309	Banco Bradesco SA ADR	401.375	0,46	6.812	JD.com Inc ADR	192.167	0,22
27.500	Banco do Brasil SA	300.324	0,35	15.020	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	170.284	0,20
40.200	Banco Santander Brasil SA (Units)	437.474	0,50	236.000	Kunlun Energy Co Ltd	203.418	0,23
22.400	BB Seguridade Participacoes SA	188.378	0,22	13.000	LexinFintech Holdings Ltd ADR	130.390	0,15
86.600	CCR SA	358.631	0,41	136.500	Li Ning Co Ltd	392.456	0,45
112.500	IRB Brasil Resseguros S/A	1.017.124	1,17	54.000	Longfor Group Holdings Ltd '144A'	202.455	0,23
15.960	Lojas Renner SA	193.378	0,22	44.700	Luxshare Precision Industry Co Ltd 'A'	169.210	0,20
103.500	Minerva SA/Brasilien	243.256	0,28	14.700	Luzhou Laojiao Co Ltd 'A'	176.036	0,20
75.100	Vale SA	860.903	0,99	3.475	Momo Inc ADR	107.656	0,12
21.600	YDUQS Part	187.095	0,22	908	NetEase Inc ADR	241.691	0,28
		<b>4.187.938</b>	<b>4,82</b>	4.590	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	508.388	0,59
<b>Chile - 0,41 % (31. März 2019: 0,61 %)</b>			922.000	PetroChina Co Ltd 'H'	475.676	0,55	
16.207	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	359.633	0,41	210.000	PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	246.484	0,28
<b>China - 31,82 % (31. März 2019: 34,56 %)</b>			91.700	Ping An Bank Co Ltd 'A'	201.168	0,23	
184.000	Air China Ltd 'H'	162.917	0,19	149.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.729.743	1,99
23.707	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.964.522	4,57	93.300	Sany Heavy Industry Co Ltd 'A'	187.434	0,22
83.000	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	494.961	0,57	10.300	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	153.608	0,18
10.800	Anhui Gujing Distillery Co Ltd 'A'	174.280	0,20	70.800	Tangshan Jidong Cement Co Ltd 'A'	152.832	0,18
42.000	ANTA Sports Products Ltd	347.746	0,40	83.700	Tencent Holdings Ltd	3.551.430	4,09
2.825	Autohome Inc ADR	234.842	0,27	21.667	Tencent Music Entertainment Group ADR	276.688	0,32
2.400	Baidu Inc ADR	246.624	0,28	21.459	Vipshop Holdings Ltd ADR	191.414	0,22
104.200	Bank of Nanjing Co Ltd 'A'	125.700	0,14	214.200	Weichai Power Co Ltd 'A'	338.791	0,39
62.500	Beijing Enterprises Holdings Ltd	288.107	0,33	43.500	Wens Foodstuffs Group Co Ltd 'A'	227.166	0,26
150.000	China Aoyuan Group Ltd	170.241	0,20	946.000	West China Cement Ltd	154.666	0,18
841.000	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	449.587	0,52	8.614	Yum China Holdings Inc	391.334	0,45
1.575.000	China Construction Bank Corp 'H'	1.197.438	1,38	1.825	YY Inc ADR	102.620	0,12
67.000	China Evergrande Group	143.506	0,17	191.700	Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co Ltd 'A'	166.699	0,19
348.000	China Lesso Group Holdings Ltd	330.800	0,38			<b>27.630.268</b>	<b>31,82</b>
33.000	China Mengniu Dairy Co Ltd	123.140	0,14	<b>Kolumbien - 0,36 % (31. März 2019: 0,18 %)</b>			
162.500	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	778.355	0,90	18.109	Ecopetrol SA ADR	308.396	0,36
38.000	China Mobile Ltd	315.303	0,36	<b>Griechenland - 0,39 % (31. März 2019: 0,21 %)</b>			
234.000	China Resources Cement Holdings Ltd	234.944	0,27	16.129	Hellenic Telecommunications Organization SA	222.354	0,26
50.000	China Resources Gas Group Ltd	246.693	0,28	5.910	JUMBO SA	112.313	0,13
84.000	China Resources Land Ltd	350.135	0,40			<b>334.667</b>	<b>0,39</b>
308.000	China SCE Group Holdings Ltd	142.431	0,16	<b>Hongkong - 0,35 % (31. März 2019: 0,64 %)</b>			
1.650.000	China Telecom Corp Ltd 'H'	753.831	0,87	238.000	Sino Biopharmaceutical Ltd	304.276	0,35
716.000	China Unicom Hong Kong Ltd	756.837	0,87	<b>Ungarn - 0,68 % (31. März 2019: 1,37 %)</b>			
39.200	China Vanke Co Ltd 'H'	137.211	0,16	82.735	Magyar Telekom Telecommunications Plc	118.478	0,14
182.000	CITIC Ltd	229.048	0,26	50.078	MOL Hungarian Oil & Gas plc	470.949	0,54
710.000	CNOOC Ltd	1.090.601	1,26			<b>589.427</b>	<b>0,68</b>
283.000	Country Garden Holdings Co Ltd	356.405	0,41	<b>Indien - 7,17 % (31. März 2019: 7,35 %)</b>			
108.000	Country Garden Services Holdings Co Ltd	313.011	0,36	7.675	Axis Bank Ltd GDR	374.293	0,43
348.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	703.489	0,81	4.233	Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR	160.388	0,19
15.800	ENN Energy Holdings Ltd	164.006	0,19	46.851	GAIL India Ltd GDR	520.266	0,60
12.600	Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd 'A'	194.341	0,22	21.404	HDFC Bank Ltd ADR	1.221.098	1,41
74.200	Fujian Sunner Development Co Ltd 'A'	257.258	0,30	46.641	ICICI Bank Ltd ADR	568.088	0,65
47.550	Hualan Biological Engineering Inc 'A'	229.039	0,26	121.949	Infosys Ltd ADR	1.386.560	1,60
54.820	Huaxin Cement Co Ltd 'A'	145.464	0,17				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 96,20 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)</b>			<b>Stammaktien - 96,20 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Indien - 7,17 % (31. März 2019: 7,35 %) (Fortsetzung)</b>			<b>Russland - 5,07 % (31. März 2019: 4,10 %) (Fortsetzung)</b>				
16.325	Reliance Industries Ltd GDR '144A'	608.874	0,70	758	Novatek PJSC GDR	153.408	0,18
8.633	State Bank of India GDR	331.672	0,38	14.272	Novolipetsk Steel PJSC GDR	310.122	0,36
115.769	Wipro Ltd ADR	422.557	0,49	220.008	RusHydro PJSC ADR	178.346	0,20
10.699	WNS Holdings Ltd ADR	628.566	0,72	57.426	Sberbank of Russia PJSC ADR	813.734	0,94
		<b>6.222.362</b>	<b>7,17</b>	20.675	Severstal PJSC GDR	296.710	0,34
<b>Indonesien - 2,95 % (31. März 2019: 2,65 %)</b>			<b>Südafrika - 3,12 % (31. März 2019: 4,22 %)</b>				
239.900	Bank Central Asia Tbk PT	513.136	0,59	8.305	Tatneft PJSC ADR	527.138	0,61
955.300	Bank Mandiri Persero Tbk PT	469.654	0,54	147.881	VTB Bank PJSC GDR	191.494	0,22
2.185.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	634.539	0,73			<b>4.403.915</b>	<b>5,07</b>
19.303	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	581.213	0,67	<b>Südkorea - 13,47 % (31. März 2019: 14,75 %)</b>			
110.900	Unilever Indonesia Tbk PT	363.872	0,42	3.200	AfreecaTV Co Ltd	172.228	0,20
		<b>2.562.414</b>	<b>2,95</b>	4.617	Daelim Industrial Co Ltd	402.370	0,46
<b>Malaysia - 1,64 % (31. März 2019: 1,98 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
409.300	Bermaz Auto Bhd	223.104	0,26	70.000	Advantech Co Ltd	620.343	0,71
160.800	Genting Malaysia Bhd	116.638	0,13	308.000	Asia Cement Corp	433.097	0,50
97.700	MISC Bhd	181.818	0,21	68.260	Chailease Holding Co Ltd	276.974	0,32
7.100	Nestle Malaysia Bhd	247.081	0,28	104.000	Chicony Electronics Co Ltd	308.061	0,36
119.100	Petronas Chemicals Group Bhd	214.693	0,25	67.000	Delta Electronics Inc	288.132	0,33
327.500	RHB Bank Bhd	441.216	0,51	514.918	Eva Airways Corp	228.255	0,26
		<b>1.424.550</b>	<b>1,64</b>	82.300	Feng TAY Enterprise Co Ltd	594.389	0,69
<b>Mexiko - 2,58 % (31. März 2019: 2,98 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
241.700	Alfa SAB de CV	212.149	0,24	25.000	International Games System Co Ltd	315.281	0,36
47.576	America Movil SAB de CV ADR	706.979	0,81	29.100	Makalot Industrial Co Ltd	154.958	0,18
63.300	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV - Klasse B	375.363	0,43	80.000	Nanya Technology Corp	208.945	0,24
78.700	Qualitas Controladora SAB de CV	282.570	0,33				
224.200	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	664.062	0,77				
		<b>2.241.123</b>	<b>2,58</b>				
<b>Peru - 0,15 % (31. März 2019: 0,26 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
642	Credicorp Ltd	133.818	0,15				
<b>Philippinen - 1,72 % (31. März 2019: 1,42 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
181.500	Cebu Air Inc	315.254	0,36				
983.400	DMCI Holdings Inc	157.831	0,18				
126.250	International Container Terminal Services Inc	293.875	0,34				
153.090	JG Summit Holdings Inc	214.032	0,25				
1.236.700	Megaworld Corp	104.333	0,12				
21.640	SM Investments Corp	404.963	0,47				
		<b>1.490.288</b>	<b>1,72</b>				
<b>Polen - 1,53 % (31. März 2019: 1,05 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
2.667	CD Projekt SA	162.178	0,19				
6.417	Dino Polska SA '144A'	251.587	0,29				
68.968	Enea SA	147.991	0,17				
37.476	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	74.727	0,09				
19.925	PLAY Communications SA '144A'	136.681	0,16				
47.690	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	468.191	0,54				
212.804	Tauron Polska Energia SA	82.226	0,09				
		<b>1.323.581</b>	<b>1,53</b>				
<b>Russland - 5,07 % (31. März 2019: 4,10 %)</b>			<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %)</b>				
75.000	Gazprom PJSC ADR	516.708	0,59				
11.067	LUKOIL PJSC ADR	913.871	1,05				
19.629	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	502.384	0,58				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
<b>Stammaktien - 96,20 % (31. März 2019: 99,06 %) (Fortsetzung)</b>			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) %</b>					
<b>Taiwan - 12,63 % (31. März 2019: 12,41 %) (Fortsetzung)</b>			15.10.2019	1.660.479 EUR	1.841.453 USD	(28.975)	(0,03)	
42.000	President Chain Store Corp	395.573	0,46	15.10.2019	1.786.844 USD	1.614.001 EUR	25.099	0,03
58.000	Rexon Industrial Corp Ltd	167.599	0,19					
108.732	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5.053.863	5,82	<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>				
175.000	Taiwan Styrene Monomer	123.606	0,14					
100.000	Uni-President Enterprises Corp	242.579	0,28	<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>				
1.997.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.192.702	1,37					
102.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd	365.757	0,42	<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>				
		<b>10.970.114</b>	<b>12,63</b>					
<b>Thailand - 4,04 % (31. März 2019: 1,93 %)</b>			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>					
39.200	Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	281.968	0,33					
68.300	Central Pattana PCL NVDR	152.167	0,18	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				
360.800	Com7 PCL NVDR	288.065	0,33					
120.000	CP ALL PCL (Foreign Market)	318.784	0,37					
557.500	Home Product Center PCL (Foreign Market)	311.697	0,36	<b>Nettovermögen</b>				
238.300	Krungthai Card PCL NVDR	332.206	0,38					
217.500	PTG Energy PCL NVDR	134.166	0,15					
114.200	PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	451.797	0,52					
164.200	Ratch Group PCL NVDR	383.962	0,44					
197.500	Supalai PCL (Foreign Market)	116.233	0,13					
232.500	Thanachart Capital PCL NVDR	432.872	0,50					
90.800	Tisco Financial Group PCL NVDR	304.822	0,35					
		<b>3.508.739</b>	<b>4,04</b>					
<b>Türkei - 0,95 % (31. März 2019: 1,05 %)</b>			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>					
23.696	BIM Birlesik Magazalar AS	206.401	0,24	<b>% des Gesamtvermögens</b>				
82.035	Haci Omer Sabanci Holding AS	139.185	0,16	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
188.128	Türk Telekomunikasyon AS	193.666	0,22					
161.461	Türkiye Garanti Bankasi AS ADR	280.942	0,33	Derivative Finanzinstrumente				
		<b>820.194</b>	<b>0,95</b>	Sonstige Vermögenswerte				
<b>Vereinigte Staaten - 0,20 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Summe Vermögenswerte</b>					
22.500	JBS SA	177.119	0,20					
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 85.145.955 USD)</b>								
		<b>83.529.777</b>	<b>96,20</b>					
<b>Vorzugsaktien - 0,66 % (31. März 2019: 1,07 %)</b>								
<b>Brasilien - 0,66 % (31. März 2019: 1,07 %)</b>								
87.042	Petroleo Brasileiro SA - Preference	575.693	0,66					
<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 613.072 USD)</b>								
		<b>575.693</b>	<b>0,66</b>					
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 85.759.027 USD)</b>								
		<b>84.105.470</b>	<b>96,86</b>					

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



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2019: 97,63 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2019: 97,63 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Brasilien - 9,01 % (31. März 2019: 7,26 %)</b>			<b>Mexiko - 1,60 % (31. März 2019: 1,53 %)</b>				
62.256	Banco Bradesco SA ADR	506.764	2,12	71.356	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	383.344	1,60
66.400	Duratex SA	201.651	0,84				
54.323	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	707.497	2,95				
4.000	Paseguro Digital Ltd - Klasse A	185.240	0,77				
61.700	Rumo SA	362.904	1,52			640.744	2,67
5.600	StoneCo Ltd - Klasse A	194.768	0,81				
		<b>2.158.824</b>	<b>9,01</b>				
<b>China - 27,87 % (31. März 2019: 31,68 %)</b>			<b>Peru - 2,67 % (31. März 2019: 2,60 %)</b>				
6.352	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.062.245	4,44				
29.739	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	177.345	0,74				
1.998	Autohome Inc ADR	166.094	0,69				
438.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd	225.102	0,94				
425.624	China State Construction International Holdings Ltd	398.116	1,66				
7.701	Ctrip.com International Ltd ADR	225.562	0,94				
92.800	Focused Photonics Hangzhou Inc 'A'	221.326	0,92				
1.800	NetEase Inc ADR	479.124	2,00				
4.592	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	508.610	2,12				
39.413	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	456.016	1,90				
39.600	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	200.131	0,84				
24.932	Tencent Holdings Ltd	1.057.876	4,42				
3.445	Weibo Corp ADR	154.164	0,64				
15.100	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	275.383	1,15				
149.700	Zhejiang Semir Garment Co Ltd 'A'	259.884	1,09				
117.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	370.722	1,55				
39.437	Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd 'H'	163.992	0,69				
12.790	ZTO Express Cayman Inc ADR	272.811	1,14				
		<b>6.674.503</b>	<b>27,87</b>				
<b>Kolumbien - 3,01 % (31. März 2019: 2,71 %)</b>			<b>Philippinen - 1,77 % (31. März 2019: 1,43 %)</b>				
14.582	Bancolumbia SA ADR	721.080	3,01	153.835	BDO Unibank Inc	424.041	1,77
<b>Hongkong - 1,64 % (31. März 2019: 3,95 %)</b>			<b>Portugal - 2,38 % (31. März 2019: 2,48 %)</b>				
58.000	China Gas Holdings Ltd	223.746	0,93				
24.194	Techtronic Industries Co Ltd	169.755	0,71				
		<b>393.501</b>	<b>1,64</b>				
<b>Indien - 10,11 % (31. März 2019: 9,32 %)</b>			<b>Russland - 8,18 % (31. März 2019: 6,33 %)</b>				
12.132	HDFC Bank Ltd ADR	692.131	2,89	13.707	Mail.Ru Group Ltd GDR	287.287	1,20
59.537	ICICI Bank Ltd ADR	725.161	3,03	2.178	Novatek PJSC GDR	440.795	1,84
22.123	Reliance Industries Ltd	415.903	1,74	151.954	Sberbank of Russia PJSC	533.294	2,23
25.033	Shriram Transport Finance Co Ltd	378.437	1,58	19.907	Yandex NV - Klasse A	696.944	2,91
24.511	UPL Ltd	208.930	0,87			<b>1.958.320</b>	<b>8,18</b>
		<b>2.420.562</b>	<b>10,11</b>				
<b>Indonesien - 1,97 % (31. März 2019: 2,60 %)</b>			<b>Südafrika - 4,06 % (31. März 2019: 4,05 %)</b>				
1.626.365	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	472.308	1,97	6.173	Capitec Bank Holdings Ltd	524.339	2,19
<b>Kasachstan - 1,16 % (31. März 2019: 1,81 %)</b>			<b>Südkorea - 10,85 % (31. März 2019: 7,61 %)</b>				
52.017	KAZ Minerals Plc	278.156	1,16	6.240	Doosan Bobcat Inc	185.048	0,77
<b>Macau - 0,62 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>			<b>Taiwan - 8,14 % (31. März 2019: 9,43 %)</b>				
156.000	SJM Holdings Ltd	149.278	0,62	18.000	Airtac International Group	215.659	0,90
				86.769	ASE Technology Holding Co Ltd	198.936	0,83
				46.000	Bizlink Holding Inc	318.978	1,33
				20.521	Catcher Technology Co Ltd	155.897	0,65
				1.639	Largan Precision Co Ltd	236.465	0,99
				21.000	MediaTek Inc	250.902	1,05
				6.609	Silicon Motion Technology Corp ADR	233.628	0,97
				38.527	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	340.015	1,42
						<b>1.950.480</b>	<b>8,14</b>
				<b>Vereinigte Arabische Emirate - 1,44 % (31. März 2019: 0,81 %)</b>			
				10.343	NMC Health Plc	345.270	1,44
				<b>Sambia - 1,05 % (31. März 2019: 2,03 %)</b>			
				29.845	First Quantum Minerals Ltd	250.882	1,05
				<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 20.775.344 USD)</b>			
						<b>23.361.392</b>	<b>97,53</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Vorzugsaktien - 1,51 % (31. März 2019: 1,03 %)</b>		
<b>Brasilien - 1,51 % (31. März 2019: 1,03 %)</b>		
54.609 Petroleo Brasileiro SA - Preference	361.183	1,51
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 315.152 USD)	<b>361.183</b>	<b>1,51</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 21.090.496 USD)	<b>23.722.575</b>	<b>99,04</b>
Sonstiges Nettovermögen	229.731	0,96
<b>Nettovermögen</b>	<b>23.952.306</b>	<b>100,00</b>

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	98,20
Sonstige Vermögenswerte	1,80
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>



# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard MENA Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW				
<b>Stammaktien - 90,11 % (31. März 2019: 92,99 %)</b>			<b>Participatory Notes - 7,08 % (31. März 2019: 5,81 %)</b>						
<b>Ägypten - 14,46 % (31. März 2019: 20,23 %)</b>			<b>Vereinigte Arabische Emirate - 7,08 % (31. März 2019: 5,81 %)</b>						
277.640	Cairo Investment & Real Estate Development Co SAE	228.206	0,86	642.100	Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	701.022	2,65		
1.797.502	Cairo Poultry Co	577.941	2,19	331.540	Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	1.168.936	4,43		
1.752.010	CI Capital Holding for Financial Investments	831.508	3,15			<b>1.869.958</b>	<b>7,08</b>		
1.002.102	Ibsina Pharma SAE	614.830	2,33	<b>Participatory Notes insgesamt - (Anschaffungskosten 1.678.228 USD)</b>			<b>1.869.958</b>	<b>7,08</b>	
2.238.325	Raya Contact Center SAE	1.567.326	5,93	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 26.719.591 USD)</b>			<b>25.672.486</b>	<b>97,19</b>	
		<b>3.819.811</b>	<b>14,46</b>						
<b>Kuwait - 7,47 % (31. März 2019: 8,83 %)</b>									
717.650	ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	631.938	2,39						
405.850	Gulf Bank KSCP	370.713	1,40						
94.618	Humansoft Holding Co KSC	971.519	3,68						
15.674	National Gulf Holding Npv +	-	0,00						
		<b>1.974.170</b>	<b>7,47</b>						
<b>Oman - 5,63 % (31. März 2019: 4,94 %)</b>									
511.005	Bank Muscat SAOG	583.926	2,21						
489.762	Ooredoo	666.495	2,52						
331.381	Renaissance Services SAOG	236.668	0,90						
		<b>1.487.089</b>	<b>5,63</b>						
<b>Saudi-Arabien - 32,49 % (31. März 2019: 31,49 %)</b>									
150.612	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	596.635	2,26						
63.784	ADES International Holding Plc '144A'	845.138	3,20						
205.324	Alujain Corp	1.044.355	3,95						
106.720	Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	733.999	2,78						
456.937	Malath Cooperative Insurance Co	1.102.389	4,17						
42.726	Middle East Healthcare Co	296.139	1,12						
110.680	National Agriculture Development Co/The	778.939	2,95						
110.601	National Petrochemical Co	701.724	2,66						
68.317	Samba Financial Group	520.865	1,97						
56.081	Saudi Industrial Investment Group	345.050	1,31						
275.658	Saudi Kayan Petrochemical Co	749.550	2,84						
92.290	United International Transportation Co	866.019	3,28						
		<b>8.580.802</b>	<b>32,49</b>						
<b>Vereinigte Arabische Emirate - 30,06 % (31. März 2019: 24,99 %)</b>									
374.265	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	800.867	3,03						
866.616	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	629.936	2,39						
541.865	Agthia Group PJSC	531.071	2,01						
1.376.555	Depa Ltd	259.708	0,98						
67.280	DP World Plc	941.247	3,56						
496.210	Emaar Development PJSC	556.572	2,11						
1.392.931	Emaar Malls PJSC	712.929	2,70						
495.453	Emaar Properties PJSC	621.816	2,35						
677.863	Emirates REIT CEIC Ltd (REIT)	457.558	1,73						
566.891	National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	723.821	2,74						
1.455.989	National Central Cooling Co PJSC	701.601	2,66						
30.050	NMC Health Plc	1.003.530	3,80						
		<b>7.940.656</b>	<b>30,06</b>						
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 25.041.363 USD)</b>			<b>23.802.528</b>	<b>90,11</b>					
			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,02) % (31. März 2019: 0,00 %)</b>						
			15.10.2019	342.158 EUR	379.351 USD	(5.872)	(0,02)		
			15.10.2019	22.434 USD	20.350 EUR	221	0,00		
			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>221</b>	<b>0,00</b>		
			<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(5.872)</b>	<b>(0,02)</b>		
			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(5.651)</b>	<b>(0,02)</b>		
			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>25.666.835</b>	<b>97,17</b>		
			Sonstiges Nettovermögen			747.833	2,83		
			<b>Nettovermögen</b>			<b>26.414.668</b>	<b>100,00</b>		
			+ - Wertpapier ist mit null bewertet						
			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:						
			- The Bank of New York Mellon						
			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>			<b>% des Gesamtvermögens</b>			
			Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			89,75			
			Andere übertragbare Wertpapiere als jene, die zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			7,05			
			Derivative Finanzinstrumente			0,00			
			Sonstige Vermögenswerte			3,20			
			<b>Summe Vermögenswerte</b>			<b>100,00</b>			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Kapitalbetrag	Kupon-satz %	Fälligkeits-datum	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Kupon-satz %	Fälligkeits-datum	Marktwert USD	% des NIW			
<b>Anleihen - 98,92 % (31. März 2019: 99,58 %)</b>					<b>Anleihen - 98,92 % (31. März 2019: 99,58 %) (Fortsetzung)</b>							
<b>Australien - 2,01 % (31. März 2019: 3,85 %)</b>					<b>Irland - 2,04 % (31. März 2019: 2,03 %)</b>							
406.000	Queensland Treasury Corp '144A'	3,000	22.03.2024	297.002	0,98	250.000	Ireland Government Bond	1,350	18.03.1931	311.727	1,03	
200.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	2,900	19.04.2021	137.943	0,46	230.000	Ireland Government Bond	1,700	15.05.1937	305.056	1,01	
240.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	173.478	0,57					<b>616.783</b>	<b>2,04</b>	
				<b>608.423</b>	<b>2,01</b>							
<b>Bahamas - 1,84 % (31. März 2019: 2,47 %)</b>					<b>Italien - 1,07 % (31. März 2019: 1,00 %)</b>							
492.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	556.575	1,84	280.000	Republic of Italy Government International Bond	6,875	27.09.2023	324.968	1,07	
<b>Bermuda - 2,00 % (31. März 2019: 2,83 %)</b>					<b>Japan - 1,32 % (31. März 2019: 1,90 %)</b>							
550.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	4,854	06.02.2024	606.423	2,00	200.000	Japan International Cooperation Agency	1,875	13.11.2019	199.969	0,66	
						200.000	Japan International Cooperation Agency	2,125	20.10.2026	201.201	0,66	
										<b>401.170</b>	<b>1,32</b>	
<b>Kanada - 4,24 % (31. März 2019: 3,85 %)</b>					<b>Mexiko - 1,71 % (31. März 2019: 2,25 %)</b>							
425.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,900	14.09.2021	325.875	1,08	62.542.000	Mexico Cetes (Nullkupon)		Nullkupon	23.04.2020	304.348	1,01
205.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	162.662	0,54	143.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	212.383	0,70	
600.000	Exptrentwicklung Kanada	1,800	01.09.2022	455.039	1,50					<b>516.731</b>	<b>1,71</b>	
250.000	Province of Quebec Canada	1,650	03.03.2022	188.455	0,62							
195.000	Rogers Communications Inc	3,250	01.05.2029	151.879	0,50							
				<b>1.283.910</b>	<b>4,24</b>							
<b>Chile - 3,04 % (31. März 2019: 3,13 %)</b>					<b>Marokko - 1,55 % (31. März 2019: 1,24 %)</b>							
390.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	600.869	1,98	450.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	470.755	1,55	
185.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	5,000	01.03.1935	319.782	1,06							
				<b>920.651</b>	<b>3,04</b>							
<b>Kolumbien - 0,88 % (31. März 2019: 0,93 %)</b>					<b>Multinational - 9,64 % (31. März 2019: 10,66 %)</b>							
731.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	267.891	0,88	230.000	Asian Development Bank 'GMTN'	1,000	15.12.2022	286.672	0,95	
<b>Kroatien - 0,73 % (31. März 2019: 1,06 %)</b>					<b>Niederlande - 1,71 % (31. März 2019: 1,76 %)</b>							
200.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	221.932	0,73	445.000	BNG Bank NV 'EMTN'	5,000	16.09.2020	288.574	0,95	
<b>Tschechische Republik - 2,96 % 31. März 2019 2,28 %)</b>					<b>Neuseeland - 1,52 % (31. März 2019: 1,94 %)</b>							
20.770.000	Czech Republic Government Bond FRN	2,150	19.11.2027	896.318	2,96	200.000	Fonterra Co-operative Group Ltd 'MTN'	5,500	26.02.2024	156.428	0,52	
						450.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	6,000	15.05.2021	304.275	1,00	
										<b>460.703</b>	<b>1,52</b>	
<b>Frankreich - 3,30 % (31. März 2019: 2,29 %)</b>					<b>Norwegen - 3,60 % (31. März 2019: 4,96 %)</b>							
470.000	French Republic Government Bond OAT '144A'	1,750	25.06.1939	664.263	2,19	5.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	560.809	1,85	
330.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	337.375	1,11	3.000.000	City of Oslo Norway 'EMTN' 'FRN'	2,080	06.05.2026	331.269	1,09	
				<b>1.001.638</b>	<b>3,30</b>	200.000	Kommunalbanken AS 'REGS'	1,375	26.10.2020	198.914	0,66	
										<b>1.090.992</b>	<b>3,60</b>	
<b>Deutschland - 3,13 % (31. März 2019: 2,28 %)</b>												
185.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	226.530	0,75							
125.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 'REGS'	4,125	15.10.2020	126.571	0,42							
875.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 'MTN'	2,750	16.04.2020	595.251	1,96							
				<b>948.352</b>	<b>3,13</b>							
<b>Ungarn - 3,85 % (31. März 2019: 3,41 %)</b>												
81.280.000	Hungary Government Bond	2,500	24.10.2024	283.866	0,94							
81.910.000	Hungary Government Bond	2,750	22.12.2026	291.014	0,96							
87.290.000	Hungary Government Bond	3,000	27.10.2027	315.591	1,04							
260.000	Hungary Government International Bond	6,375	29.03.2021	275.985	0,91							
				<b>1.166.456</b>	<b>3,85</b>							

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Kapitalbetrag	Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Anleihen - 98,92 % (31. März 2019: 99,58 %)</b>					<b>Anleihen - 98,92 % (31. März 2019: 99,58 %) (Fortsetzung)</b>						
<b>Panama - 1,85 % (31. März 2019: 1,53 %)</b>					<b>Vereinigte Staaten - 28,63 % (31. März 2019: 23,63 %) (Fortsetzung)</b>						
525.000	Panama Government International Bond	4,000	22.09.2024	561.750	1,85	195.000	State of California	7,500	01.04.1934	300.812	0,99
						150.000	United Rentals North America Inc	4,875	15.01.2028	156.563	0,52
<b>Peru - 1,05 % (31. März 2019: 0,00 %)</b>						290.000	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	0,125	15.04.2020	315.103	1,04
942.000	Peru Government Bond '144A'	6,150	12.08.1932	319.146	1,05	720.000	United States Treasury Note/Bond	1,750	15.05.2023	724.472	2,39
<b>Philippinen - 1,48 % (31. März 2019: 0,90 %)</b>						610.000	United States Treasury Note/Bond	2,125	15.05.2025	627.681	2,07
13.000.000	Philippine Government International Bond	4,950	15.01.2021	254.131	0,84	558.000	United States Treasury Note/Bond	2,875	15.08.2028	613.974	2,03
10.000.000	Philippine Government International Bond	3,900	26.11.2022	193.614	0,64	281.000	United States Treasury Note/Bond	3,125	15.11.1941	335.466	1,11
				<b>447.745</b>	<b>1,48</b>	300.000	United States Treasury Note/Bond	2,250	15.08.1949	309.164	1,02
<b>Polen - 2,92 % (31. März 2019: 2,21 %)</b>						360.000	Verizon Communications Inc	3,875	08.02.2029	395.387	1,30
3.645.000	Republic of Poland Government Bond FRN	1,790	25.05.2028	886.218	2,92					<b>8.674.216</b>	<b>28,63</b>
<b>Rumänien - 3,85 % (31. März 2019: 3,19 %)</b>					<b>Vietnam - 0,73 % (31. März 2019: 1,02 %)</b>						
1.250.000	Romania Government Bond	4,000	27.10.2021	290.934	0,96	200.000	Vietnam Government International Bond 'REGS'	4,800	19.11.2024	219.580	0,73
2.280.000	Romania Government Bond	4,750	24.02.2025	545.544	1,80	<b>Anleihen insgesamt - (Anschaffungskosten 29.619.041 USD) 29.975.496 98,92</b>					
275.000	Romanian Government International Bond 'REGS'	2,375	19.04.2027	328.791	1,09	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 29.619.041 USD) 29.975.496 98,92</b>					
				<b>1.165.269</b>	<b>3,85</b>	<b>Fälligkeits- datum</b>				<b>% des NIW</b>	
<b>Singapur - 1,63 % (31. März 2019: 3,63 %)</b>					<b>Gekaufter Betrag</b>				<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>% des NIW</b>
365.000	Singapore Government Bond	3,375	01.09.1933	313.223	1,03	<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,91) % (31. März 2019: (0,67) %)</b>					
250.000	Temasek Financial I Ltd 'GMTN'	3,265	19.02.2020	181.584	0,60	10.10.2019	4.098.217 EUR	4.621.903 USD	(150.379)	(0,51)	
				<b>494.807</b>	<b>1,63</b>	10.10.2019	55.900 USD	49.720 EUR	1.651	0,01	
<b>Schweiz - 0,91 % (31. März 2019: 0,97 %)</b>					15.10.2019 10.687.290 EUR 11.852.023 USD (186.426) (0,61)						
265.000	ABB Finance USA Inc	3,375	03.04.2023	276.504	0,91	15.10.2019	118.625 USD	106.927 EUR	1.911	0,01	
<b>Vereinigtes Königreich - 3,73 % (31. März 2019: 3,50 %)</b>					18.10.2019 963.961 USD 659.610.710 CLP 57.855 0,19						
200.000	Ashtead Capital Inc 'REGS'	4,125	15.08.2025	204.500	0,68	18.10.2019	453.279 USD	23.291.438 PHP	4.053	0,01	
240.000	Unilever Capital Corp	3,250	07.03.2024	252.837	0,83	23.10.2019	140.372 USD	9.775.116 INR	2.657	0,01	
235.000	United Kingdom Gilt	1,750	07.09.1937	331.842	1,10	25.10.2019	14.431.060 CZK	621.728 USD	(12.161)	(0,04)	
245.000	United Kingdom Gilt	1,500	22.07.1947	340.286	1,12	25.10.2019	610.495 USD	14.254.443 CZK	8.387	0,03	
				1.129.465	3,73	25.10.2019	265.264 USD	236.500 EUR	6.902	0,02	
<b>Vereinigte Staaten - 28,63 % (31. März 2019: 23,63 %)</b>					28.10.2019 95.899.412 HUF 332.268 USD (19.622) (0,06)						
305.000	American Express Co	3,000	30.10.2024	315.181	1,04	28.10.2019	1.247.142 USD	362.156.941 HUF	66.462	0,21	
450.000	Apple Inc	3,850	04.05.1943	505.523	1,67	14.11.2019	253.031 AUD	172.841 USD	(1.914)	(0,00)	
330.000	Bank of America Corp 'MTN' FRN	3,499	17.05.2022	336.621	1,11	14.11.2019	214.522 CAD	162.100 USD	36	0,00	
390.000	Citigroup Inc FRN	2,539	04.05.2021	266.358	0,88	14.11.2019	199.135 CHF	206.418 USD	(5.938)	(0,02)	
215.000	Constellation Brands Inc	4,250	01.05.2023	229.994	0,76	14.11.2019	159.207 GBP	192.333 USD	4.217	0,01	
140.000	DaVita Inc	5,125	15.07.2024	142.625	0,47	14.11.2019	683.498.243 JPY	6.517.319 USD	(173.523)	(0,57)	
150.000	Goldman Sachs Group Inc/The	3,625	22.01.2023	156.096	0,52	14.11.2019	311.510 NOK	35.153 USD	(843)	(0,00)	
230.000	HCA Inc	5,000	15.03.2024	251.400	0,83	14.11.2019	120.978 NZD	78.000 USD	(2.059)	(0,01)	
420.000	John Deere Canada Funding Inc 'MTN'	2,050	17.09.2020	317.288	1,05	14.11.2019	SEK 1.203.732	125.000 USD	(2.201)	(0,01)	
145.000	Johnson & Johnson	3,625	03.03.1937	161.891	0,53	14.11.2019	1.643.316 USD	2.414.699 AUD	12.153	0,05	
220.000	JPMorgan Chase & Co	4,500	24.01.2022	232.163	0,77	14.11.2019	2.094.044 USD	2.762.760 CAD	5.946	0,02	
390.000	McDonald's Corp	3,125	04.03.2025	304.462	1,00	14.11.2019	28.411 USD	27.408 CHF	817	0,00	
380.000	Microsoft Corp	4,450	03.11.1945	480.563	1,59	14.11.2019	1.403.482 USD	147.411.948 JPY	35.297	0,12	
310.000	Morgan Stanley	3,625	20.01.2027	328.526	1,08	14.11.2019	247.061 USD	4.866.284 MXN	2.470	0,01	
135.000	Sealed Air Corp 'REGS'	4,875	01.12.2022	142.256	0,47	14.11.2019	333.747 USD	2.971.948 NOK	6.416	0,02	
115.000	Service Corp International/USA	4,625	15.12.2027	120.463	0,40	14.11.2019	880.346 USD	1.358.700 NZD	27.457	0,09	
300.000	Starbucks Corp	4,450	15.08.1949	348.140	1,15	14.11.2019	854.069 USD	3.316.600 PLN	26.294	0,09	
225.000	State of California	4,500	01.04.1933	256.044	0,84	14.11.2019	843.654 USD	3.657.471 RON	3.595	0,01	
						14.11.2019	435.476 USD	602.254 SGD	(259)	(0,00)	

# Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,91) % (31. März 2019: (0,67) %) (Fortsetzung)</b>				
06.02.2020	280.170 USD	961.361.458 COP	5.669	0,02
10.02.2020	429.336.000 KRW	360.000 USD	(431)	(0,00)
12.02.2020	1.277.723.500 IDR	88.454 USD	(8)	(0,00)
19.02.2020	246.348 USD	843.864 PEN	(1.511)	(0,01)
<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>280.245</b>	<b>0,93</b>
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(557.275)</b>	<b>(1,84)</b>
<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(277.030)</b>	<b>(0,91)</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>29.698.466</b>	<b>98,01</b>
Sonstiges Nettovermögen			603.356	1,99
<b>Nettovermögen</b>			<b>30.301.822</b>	<b>100,00</b>

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	96,86
Derivative Finanzinstrumente	0,91
Sonstige Vermögenswerte	2,23
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank wird eine Aufstellung der wesentlichen Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums angefertigt, um die Anteilhaber über anlagebezogene Veränderungen der Fonds zu informieren. 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. Sollte der Fonds während des Berichtszeitraums weniger als 20 Käufe oder Verkäufe getätigt haben, sind alle Transaktionen aufgeführt.

### Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Ferrovial SA	61.239.420	Transurban Group	65.269.714
CSX Corp	42.899.288	Red Electrica Corp SA	37.909.591
Power Assets Holdings Ltd	32.467.966	Kansas City Southern	36.419.517
Union Pacific Corp	29.986.627	Atlantia SpA	22.605.648
Snam SpA	27.020.310	Norfolk Southern Corp	21.012.900
Norfolk Southern Corp	21.483.474	American Electric Power Co Inc	19.918.375
Atlantia SpA	19.766.110	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	13.706.766
National Grid Plc	18.214.556	National Grid Plc	13.490.803
United Utilities Group Plc	7.086.439	Union Pacific Corp	11.994.531
Kansas City Southern	7.011.453	Vinci SA	8.077.032
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	6.687.485	AusNet Services	7.250.785
Atlas Arteria Ltd	5.513.777	Snam SpA	4.898.983
Hera SpA	3.085.318	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3.413.893
Vinci SA	2.512.531	SES SA Receipt - Klasse A	2.954.428
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	1.335.287	Severn Trent Plc	1.725.101
Transurban Group	1.324.570	Italgas SpA	1.040.062
Spark Infrastructure Group	1.110.412	Spark Infrastructure Group	598.770
SES SA Receipt - Klasse A	1.000.932	Eutelsat Communications SA	211.950
Severn Trent Plc	808.547		
Eutelsat Communications SA	752.222		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Select Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Kimberly-Clark Corp	204.639	Biogen Inc	216.630
E*TRADE Financial Corp	168.187	Starbucks Corp	183.840
ABB Ltd	165.206	Booking Holdings Inc	148.547
Dollarama Inc	164.606	eBay Inc	145.062
PTC Inc	164.099	Comerica Inc	135.750
Dollar General Corp	163.097	Eaton Corp Plc	133.801
CoreLogic Inc/USA	131.767	Ryohin Keikaku Co Ltd	128.502
Tencent Holdings Ltd	103.598	Nordea Bank Abp	127.269
Lowe's Cos Inc	102.337	RSA Insurance Group plc	125.678
Prudential Plc	95.566	Schlumberger Ltd	118.720
Texas Instruments Inc	94.259	Lowe's Cos Inc	103.515
Wolters Kluwer NV	81.015	Fila Korea Ltd	93.099
Motorola Solutions Inc	75.027	Indiabulls Housing Finance Ltd GDR	67.179
Aon Plc	73.280	Wolters Kluwer NV	33.168
IQVIA Holdings Inc	72.842	Coca-Cola European Partners Plc	31.771
McDonald's Corp	72.634	Kao Corp	31.535
Honeywell International Inc	72.144	Honeywell International Inc	28.194
Thermo Fisher Scientific Inc	70.838	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	22.024
Coca-Cola European Partners Plc	65.964	Microsoft Corp	17.810
Alcon Inc	65.782	Thermo Fisher Scientific Inc	17.746
Alphabet Inc - Klasse A	64.019		
Coca-Cola Co/The	63.470		
Zoetis Inc	61.948		
Microsoft Corp	60.461		
Visa Inc - Klasse A	58.670		
AIA Group Ltd	55.487		
Canadian National Railway Co	55.295		
Unilever Plc	54.493		
Kao Corp	53.980		
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	52.674		
Johnson & Johnson	46.638		
Accenture Plc - Klasse A	46.309		
RELX Plc	46.166		
Diageo Plc	45.718		
Intercontinental Exchange Inc	41.792		
Yamaha Corp	40.579		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Hershey Co/The	3.484.474	Royal Bank of Canada	3.236.084
Coca-Cola Co/The	2.431.900	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	3.071.534
Colgate-Palmolive Co	2.047.586	Sysco Corp	2.987.488
Edison International	1.934.799	Starbucks Corp	2.877.821
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in München	1.925.507	American Electric Power Co Inc	2.752.405
American Tower Corp (REIT)	1.904.361	Toronto-Dominion Bank/The	2.740.065
Lockheed Martin Corp	1.788.747	Fiserv Inc	2.274.097
Pinnacle West Capital Corp	1.751.911	Broadridge Financial Solutions Inc	2.260.911
Sysco Corp	1.744.704	Telenor ASA	2.234.652
National Retail Properties Inc (REIT)	1.723.443	National Grid Plc	2.095.225
Alimentation Couche-Tard Inc - Klasse B	1.551.950	Paychex Inc	1.980.120
Novartis AG	1.527.672	National Bank of Canada	1.934.415
Colruyt SA	1.495.489	Atmos Energy Corp	1.928.825
Premier Inc - Klasse A	1.468.671	Exelon Corp	1.806.296
Swire Pacific Ltd	1.449.957	Kimberly-Clark Corp	1.764.964
Fidelity National Information Services Inc	1.404.720	UnitedHealth Group Inc	1.751.528
Northrop Grumman Corp	1.348.702	Ross Stores Inc	1.553.006
Northland Power Inc	1.258.754	PepsiCo Inc	1.525.819
NTT DOCOMO Inc	1.243.159	Imperial Brands Plc	1.493.857
T Rowe Price Group Inc	1.243.043	Fidelity National Information Services Inc	1.491.377
		Pinnacle West Capital Corp	1.488.113
		Avnet Inc	1.478.948
		Intercontinental Exchange Inc	1.430.793



# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Franchise Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Cognizant Technology Solutions Corp	16.922.807	McKesson Corp	17.457.976
Tapestry Inc	13.789.122	Atlantia SpA	15.389.542
Oracle Corp	10.077.367	EssilorLuxottica SA	13.580.549
Henry Schein Inc	9.669.180	QUALCOMM Inc	13.535.416
Norfolk Southern Corp	9.555.775	Oracle Corp	12.463.015
IPG Photonics Corp	7.917.597	Anheuser-Busch InBev SA/NV	8.672.556
Intel Corp	7.713.787	Medtronic Plc	7.647.302
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	6.817.399	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.052.598
Ferrovial SA	6.525.023	Ferrovial SA	6.798.895
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	6.496.643	Norfolk Southern Corp	6.740.592
H&R Block Inc	5.144.515	Microsoft Corp	6.334.202
MEDNAX Inc	4.378.918	CVS Health Corp	5.238.310
Atlantia SpA	4.352.657	H&R Block Inc	3.264.007
McKesson Corp	3.990.912	Kraft Heinz Co/The	3.124.569
Medtronic Plc	3.956.272	Visa Inc	3.088.412
Nielsen Holdings Plc	3.954.122	IPG Photonics Corp	3.034.024
Alphabet Inc	3.796.891	Intel Corp	2.674.380
Stericycle Inc	3.527.968	Omnicom Group Inc	2.387.822
Power Assets Holdings Ltd	3.277.739	International Game Technology Plc	2.118.004
United Utilities Group Plc	3.175.290	Stericycle Inc	1.914.608
CVS Health Corp	3.173.300		
Kraft Heinz Co/The	3.035.718		
International Game Technology Plc	2.741.931		
Omnicom Group Inc	2.731.643		
SES SA Receipt - Klasse A	2.542.889		
National Grid Plc	2.080.215		
EssilorLuxottica SA	1.726.528		



# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Siemens AG	1.000.518	Siemens AG	849.233
Engie SA	907.803	Novartis AG	784.312
ABB Ltd	859.009	Vonovia SE	782.395
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	723.641	Assa Abloy AB	757.047
Vonovia SE	603.779	Carlsberg A/S	744.969
Prosus NV	594.636	Kerry Group Plc	682.858
Mowi ASA	535.474	Anheuser-Busch InBev SA/NV	604.019
OMV AG	413.969	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	545.133
Scout24 AG '144A'	395.772	ABN AMRO Bank NV Dutch Cert '144A'	515.038
FinecoBank Banca Fineco SpA	386.345	AXA SA	492.557
Atos SE	351.199	Amundi SA '144A'	485.071
Alcon Inc	349.344	SAP SE	421.231
Beiersdorf AG	323.113	Capgemini SE	382.097
VAT Group AG '144A'	321.777	Euronext NV '144A'	364.930
Unilever NV	318.394	Faurecia SE	364.082
Carlsberg A/S	315.940	Royal Dutch Shell Plc	359.770
TeamViewer AG	304.500	Unilever NV	332.701
Delivery Hero SE '144A'	273.738	Credit Suisse Group AG	329.749
UniCredit SpA	260.724	Julius Baer Group Ltd	296.343
Societe Generale SA	250.894	Ubisoft Entertainment SA	283.079
SPIE SA	245.679	CNH Industrial NV	273.546
Orange SA	243.631	Porsche Automobil Holding SE - Preference	255.988
Air Liquide SA	240.500	Hexagon AB	225.303
Sanofi	222.922	Orange SA	223.716
Nordea Bank Abp	218.411	Deutsche Wohnen SE	204.385
Deutsche Wohnen SE	211.659	Vivendi SA	189.183
Symrise AG - Klasse A	206.375	Knorr-Bremse AG	183.308
Equinor ASA	168.598	SPIE SA	175.344
Galp Energia SGPS SA	161.920	Bankia SA	154.322
Royal Dutch Shell Plc	142.391	ABB Ltd	152.915
Novartis AG	142.348	QIAGEN NV	149.559
ArcelorMittal	141.971	Worldline SA/France '144A'	149.486
		Safran SA	147.461

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Engie SA	61.553	Siemens AG	51.455
Siemens AG	59.182	Novartis AG	50.218
ABB Ltd	51.156	Assa Abloy AB	47.312
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	50.861	Vonovia SE	47.202
Unilever NV Dutch Cert	48.879	Kerry Group Plc	46.262
Vonovia SE	46.471	Carlsberg A/S	37.489
Prosus NV	43.215	Anheuser-Busch InBev SA/NV	35.444
Carlsberg A/S	39.946	Amundi SA '144A'	34.684
Mowi ASA	39.336	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	34.639
Scout24 AG '144A'	36.972	ABN AMRO Bank NV Dutch Cert '144A'	30.374
CRH Plc	33.974	Merlin Entertainments Plc	29.574
Royal Dutch Shell Plc	33.516	AXA SA	28.410
Air Liquide SA	32.348	Faurecia SE	25.486
Atos SE	30.998	Royal Dutch Shell Plc	22.557
Unilever NV	30.850	SAP SE	21.080
OMV AG	29.031	Ubisoft Entertainment SA	19.621
FinecoBank Banca Fineco SpA	26.952	Julius Baer Group Ltd	19.357
Alcon Inc	25.222	Unilever NV	18.964
Lloyds Banking Group Plc	25.211	Capgemini SE	18.606
Sanofi	24.359	Credit Suisse Group AG	17.794
Beiersdorf AG	24.046	Rio Tinto Plc	17.405
Novartis AG	22.847	CNH Industrial NV	17.120
Ascential Plc '144A'	22.761	ConvaTec Group Plc '144A'	16.328
Vivendi SA	22.480	Smart Metering Systems plc	15.744
VAT Group AG '144A'	22.269	RSA Insurance Group plc	15.528
Orange SA	21.483	Premier Oil Plc	15.353
Symrise AG - Klasse A	21.047	QIAGEN NV	13.358
TeamViewer AG	21.000	Safran SA	12.872
UniCredit SpA	20.943	Orange SA	12.352
Delivery Hero SE '144A'	19.705	Deutsche Wohnen SE	11.794
Societe Generale SA	19.647	Rentokil Initial Plc	11.163
SPIE SA	18.203	Euronext NV '144A'	10.538
Deutsche Wohnen SE	17.990	Bankia SA	10.422
Nordea Bank Abp	17.421	Worldline SA/France '144A'	9.787
ASML Holding NV	15.415	SPIE SA	9.284
BP Plc	15.250		
Renishaw Plc	14.463		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Karnov Group AB	1.185.874	BCA Marketplace Plc	1.142.391
Tinexta Spa	803.549	Lifco AB	1.064.377
Arjo AB	745.767	Barco NV	922.384
Fagron	710.018	Corestate Capital Holding SA	919.043
BAWAG Group AG '144A'	681.944	Dalata Hotel Group Plc	821.570
Lindab International AB	603.996	Indutrade AB	813.829
Kojamo Oyj	594.124	Aalberts NV	805.686
Applus Services SA	587.770	Dometic Group AB '144A'	802.768
IMI Plc	558.294	Kinopolis Group NV	792.218
Dream Global Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	541.791	CompuGroup Medical SE	743.251
Arcadis NV	509.347	Kardex AG	736.904
Synthomer Plc	396.776	Loomis AB - Klasse B	709.758
TeamViewer AG	333.375	Aroundtown SA	706.998
Network International Holdings Plc '144A'	221.147	Savills Plc	691.760
LEG Immobilien AG	145.457	Electrocomponents Plc	682.430
Weir Group Plc/The	138.259	Alimak Group AB '144A'	680.752
CompuGroup Medical SE	133.884	JOST Werke AG '144A'	680.361
Subsea 7 SA	117.274	Arrow Global Group Plc	662.379
Total Produce Plc	106.045	Sbanken ASA '144A'	652.227
Altia Oyj	102.484	Royal Unibrew A/S	648.482
		Dream Global Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	625.851
		Dechra Pharmaceuticals Plc	624.445
		Hexpol AB	599.863
		Dermapharm Holding SE	597.931
		Carel Industries SpA '144A'	587.821
		Polypipe Group plc	572.678
		AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	563.202
		Altia Oyj	553.538
		JTC Plc '144A'	539.515
		Euronext NV '144A'	533.781
		Banca Generali SpA	532.946
		Karnov Group AB	530.290
		Kaufman & Broad SA	524.454
		Scapa Group Plc	509.356
		Core Laboratories NV	508.060
		Volution Group Plc	499.077
		El.En. SPA	495.400
		Clinigen Group plc	484.692
		Flatex AG	475.274
		Smart Metering Systems plc	472.427
		Rightmove Plc	466.851
		Rentokil Initial Plc	463.928
		IMCD NV	455.913
		Senior Plc	449.173
		Auto Trader Group Plc '144A'	433.758
		Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	432.391
		Chargeurs SA	431.374
		Cerved Group SpA	419.056
		Ahlstrom-Munksjo Oyj	413.217
		On the Beach Group Plc '144A'	412.820

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard UK Omega Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Lloyds Banking Group Plc	135.665	BHP Group Plc	122.492
TUI AG	125.489	Smith & Nephew Plc	104.411
Anglo American Plc	108.663	Informa Plc	77.180
Coca-Cola HBC AG	101.366	RSA Insurance Group plc	75.261
WPP Plc	90.057	TUI AG	75.208
Cineworld Group Plc	78.602	GlaxoSmithKline Plc	74.439
Associated British Foods Plc	76.118	BP Plc	72.418
Prudential Plc	69.399	Senior Plc	69.835
IMI Plc	68.172	Network International Holdings Plc '144A'	69.115
BP Plc	67.904	Aviva Plc	65.969
Ferguson Plc	63.150	Cineworld Group Plc	65.376
London Stock Exchange Group Plc	60.678	British American Tobacco Plc	62.173
Network International Holdings Plc '144A'	60.033	Burford Capital Ltd	55.659
Sanne Group Plc	58.965	Royal Dutch Shell Plc	54.537
J Sainsbury Plc	57.767	Rio Tinto Plc	54.219
Diageo Plc	54.160	Vesuvius PLC	53.909
Royal Bank of Scotland Group Plc	44.788	Unilever Plc	46.381
GlaxoSmithKline Plc	43.844	Sanne Group Plc	46.079
Royal Dutch Shell Plc	36.382	easyJet Plc	36.692
Synthomer Plc	32.796	Tesco Plc	35.229
Burford Capital Ltd	32.664	Croda International Plc	19.850
Vodafone Group Plc	32.501	Coca-Cola HBC AG	19.437
Smith & Nephew Plc	29.789	Vodafone Group Plc	15.206
easyJet Plc	28.907		
Unilever Plc	28.238		
Taylor Wimpey Plc	25.817		
Rio Tinto Plc	20.159		
BHP Group Plc	19.392		
Weir Group Plc/The	19.164		
Aviva Plc	18.928		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard US Equity Concentrated Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Sabre Corp	9.791.870	eBay Inc	7.387.081
Elanco Animal Health Inc	8.471.633	Kennametal Inc	7.099.703
Brunswick Corp/DE	5.368.213	Medtronic Plc	7.089.167
Cisco Systems Inc	4.989.070	Analog Devices Inc	5.344.527
Baxter International Inc	4.187.372	Armstrong World Industries Inc	4.931.406
Medtronic Plc	3.691.310	Aptiv Plc	4.904.806
Skyworks Solutions Inc	2.184.947	Molson Coors Brewing Co	3.689.966
Lowe's Cos Inc	1.978.896	Fiserv Inc	3.481.318
Coca-Cola Co/The	1.290.822	Elanco Animal Health Inc	3.304.705
Insperty Inc	1.008.921	Vulcan Materials Co	3.281.574
Alphabet Inc - Klasse A	822.049	Lowe's Cos Inc	2.230.287
Armstrong World Industries Inc	589.161	Visa Inc - Klasse A	2.082.049
Prologis Inc (REIT)	366.629	Apple Inc	1.842.977
Visa Inc - Klasse A	350.060	Prologis Inc (REIT)	1.490.665
Aptiv Plc	349.066	Baxter International Inc	1.185.255
Apple Inc	329.516	Coca-Cola Co/The	1.164.432
Vulcan Materials Co	226.361	Intercontinental Exchange Inc	832.151
eBay Inc	164.759	Alphabet Inc - Klasse A	807.381
		S&P Global Inc	783.722
		Cisco Systems Inc	769.754
		Motorola Solutions Inc	686.222

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	JPY		JPY
Ube Industries Ltd	43.984.508	Nippon Steel Corp	56.793.872
Daiwa House Industry Co Ltd	29.319.233	Nintendo Co Ltd	38.197.700
Nintendo Co Ltd	26.945.861	Tokyo Electron Ltd	33.213.618
Kansai Electric Power Co Inc/The	25.839.079	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	16.983.211
Disco Corp	3.656.193	Sony Corp	5.962.970
Komatsu Ltd	1.945.505	Jafco Co Ltd	5.659.710
Mitsubishi Corp	1.862.530	Komatsu Ltd	5.524.654
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.678.138	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5.420.799
Jafco Co Ltd	1.651.177	Disco Corp	5.357.321
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	1.591.092	Hitachi Ltd	5.223.813
Sony Corp	1.545.772	Mitsubishi Corp	5.029.736
Nidec Corp	1.491.745	ORIX Corp	4.849.935
ORIX Corp	1.308.856	Tokyu Fudosan Holdings Corp	4.645.167
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.304.116	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	4.296.752
Nitto Denko Corp	1.254.426	Nidec Corp	4.175.911
Tokyu Fudosan Holdings Corp	1.249.690	Daiwa House Industry Co Ltd	3.988.925
Makita Corp	1.244.121	Dai-ichi Life Holdings Inc	3.983.609
Hulic Co Ltd	1.133.831	Hulic Co Ltd	3.927.945
Hitachi Ltd	1.111.455	FANUC Corp	3.864.067
Seibu Holdings Inc	1.104.771	Makita Corp	3.809.605
		Seibu Holdings Inc	3.799.321
		Mizuho Financial Group Inc	3.223.420
		Nitto Denko Corp	2.951.523
		Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2.887.657
		Kansai Paint Co Ltd	2.839.072
		Amada Holdings Co Ltd	2.657.273

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Merchants Bank Co Ltd 'H'	11.358.515	Sberbank of Russia PJSC	23.529.451
China Construction Bank Corp 'H'	9.421.633	Axis Bank Ltd	21.158.149
Mondi Plc	8.023.680	China Mobile Ltd ADR	17.806.747
IRB Brasil Resseguros S/A	7.658.364	Samsung Electronics Co Ltd	15.701.471
UPL Ltd	7.622.585	YPF SA ADR	15.513.788
KB Financial Group Inc	6.061.457	China Construction Bank Corp 'H'	15.495.306
Alrosa PJSC	5.203.953	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	15.348.172
HCL Technologies Ltd	4.648.140	Gazprom PJSC ADR	14.758.781
Oil & Natural Gas Corp Ltd	4.384.007	Banco do Brasil SA	14.127.852
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	3.381.540	LUKOIL PJSC ADR	10.828.576
Bharti Infratel Ltd	3.313.326	NetEase Inc ADR	10.438.695
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.123.871	SK Hynix Inc	10.183.113
Coal India Ltd	3.071.621	Semen Indonesia Persero Tbk PT	9.871.847
Ternium SA ADR	3.056.378	Ambev SA ADR	8.956.264
Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	2.486.347	Woolworths Holdings Ltd/ South Africa	8.628.142
AAC Technologies Holdings Inc	2.355.623	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	7.939.180
Kasikornbank PCL (Foreign Market)	2.316.604	Tata Consultancy Services Ltd	7.477.913
Galp Energia SGPS SA	2.209.031	Bank Mandiri Persero Tbk PT	7.469.433
Bharat Petroleum Corp Ltd	2.202.871	Weichai Power Co Ltd 'H'	7.343.496
Infosys Ltd ADR	2.200.884	Shinhan Financial Group Co Ltd	7.306.175
Baidu Inc ADR	1.640.561	OTP Bank Nyrt	7.179.785
Magnit PJSC GDR	1.254.068	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	5.972.302
Mobile TeleSystems PJSC ADR	1.183.455	BB Seguridade Participacoes SA	5.966.436
CCR SA	1.046.359	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.953.879
		CCR SA	5.396.915
		Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	5.245.396
		Hyundai Mobis Co Ltd	5.024.368
		Mobile TeleSystems PJSC ADR	4.952.426
		Commercial International Bank Egypt SAE GDR	4.928.668
		KB Financial Group Inc	4.505.815
		Astra International Tbk PT	4.486.168
		America Movil SAB de CV ADR	4.420.799

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Overseas Land & Investment Ltd	1.044.683	Severstal PJSC GDR	844.232
Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	968.100	Silicon Motion Technology Corp ADR	532.714
IRB Brasil Resseguros S/A	769.386	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	461.603
Banco BTG Pactual SA (Units)	756.958	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	348.067
Ayala Land Inc	562.376	LUKOIL PJSC ADR	333.620
Fila Korea Ltd	464.050	Emaar Properties PJSC	298.487
CD Projekt SA	448.205	GT Capital Holdings Inc	293.122
Alibaba Group Holding Ltd ADR	239.666	Azul SA ADR	280.379
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	233.515	Techtronic Industries Co Ltd	247.149
Arca Continental SAB de CV	166.680	Alibaba Group Holding Ltd ADR	186.720
Unilever NV NY Reg Shrs	163.182	Loma Negra Cia Industrial Argentina SA ADR	163.599
HDFC Bank Ltd ADR	160.275	HDFC Bank Ltd ADR	121.074
Tencent Holdings Ltd	156.132	Sberbank of Russia PJSC ADR	102.487
BDO Unibank Inc	137.964	Grupo Supervielle SA ADR	96.386
LUKOIL PJSC ADR	126.732	Banco do Brasil SA	93.981
Samsung Electronics Co Ltd	126.037	Tencent Holdings Ltd	93.871
Sberbank of Russia PJSC ADR	122.791	NetEase Inc ADR	77.742
Largan Precision Co Ltd	122.010	Unilever NV NY Reg Shrs	77.521
Banco do Brasil SA	110.434	Samsung Electronics Co Ltd	68.815
Mondi Plc	93.865	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	61.690
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	92.560		



# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	4.622.179	Industrial Bank Co Ltd	361.211
Samsung Electronics Co Ltd GDR	4.087.985	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	323.337
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.971.285	Lojas Renner SA	314.527
Tencent Holdings Ltd	3.883.026	Ayala Land Inc	285.439
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.812.395	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	258.040
Infosys Ltd ADR	1.335.219	St Shine Optical Co Ltd	240.124
HDFC Bank Ltd ADR	1.193.418	Novatek Microelectronics Corp	231.520
China Construction Bank Corp 'H'	1.176.297	YDUQS Part	230.833
Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.164.386	Petronas Chemicals Group Bhd	225.271
CNOOC Ltd	1.136.508	Gudang Garam Tbk PT	219.086
Naspers Ltd	1.134.244	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	209.827
Vale SA	982.520	Tencent Holdings Ltd	188.355
IRB Brasil Resseguros S/A	920.495	Postal Savings Bank of China Co Ltd '144A'	181.563
LUKOIL PJSC ADR	876.768	Capitec Bank Holdings Ltd	175.868
KT&G Corp	868.741	Mr Price Group Ltd	174.658
Sberbank of Russia PJSC ADR	816.673	Qingdao Port International Co Ltd 'A'	174.303
China Merchants Bank Co Ltd 'H'	780.341	Kindom Development Co Ltd	169.661
Kia Motors Corp	749.602	China Mobile Ltd	162.938
China Telecom Corp Ltd 'H'	730.214	Banco Macro SA ADR	156.283
China Unicom Hong Kong Ltd	698.484	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd 'A'	154.826
		Resilient REIT Ltd (REIT)	146.709
		Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	144.198
		Orbia Advance Corp SAB de CV	142.014
		GS Engineering & Construction Corp	134.134
		Cia Cervecerias Unidas SA ADR	133.536
		AVI Ltd	130.614
		Largan Precision Co Ltd	127.858
		Great Wall Motor Co Ltd	127.180
		Braskem SA - Preference	126.437
		Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd 'A'	119.652
		China Aoyuan Group Ltd	106.256
		KT&G Corp	105.924
		Yuanta Financial Holding Co Ltd	103.764
		Tekfen Holding AS	100.026
		Shinsegae International Inc	91.747

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alibaba Group Holding Ltd ADR	518.401	Baidu Inc ADR	715.497
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	464.722	Tencent Holdings Ltd	511.305
Focused Photonics Hangzhou Inc 'A'	398.775	Techtronic Industries Co Ltd	507.455
Zhongsheng Group Holdings Ltd	395.719	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	476.590
Zhejiang Semir Garment Co Ltd 'A'	363.909	Alibaba Group Holding Ltd ADR	428.876
Rumo SA	341.627	Li Ning Co Ltd	417.634
NetEase Inc ADR	323.070	ICICI Bank Ltd ADR	402.351
Ctrip.com International Ltd ADR	321.641	China Gas Holdings Ltd	391.561
Samsung Electronics Co Ltd	310.011	Beijing Enterprises Water Group Ltd	391.118
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	289.313	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	380.295
NCSOFT Corp	271.233	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	373.870
Sberbank of Russia PJSC	270.854	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	359.722
WONIK IPS Co Ltd	265.596	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	353.392
StoneCo Ltd - Klasse A	226.987	KAZ Minerals Plc	348.254
SJM Holdings Ltd	226.585	Bizlink Holding Inc	340.801
Bizlink Holding Inc	217.936	Autohome Inc ADR	302.600
KAZ Minerals Plc	211.521	China Merchants Bank Co Ltd	291.565
UPL Ltd	202.269	Novatek PJSC GDR	270.061
Petroleo Brasileiro SA - Preference	187.674	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	265.506
Novatek PJSC GDR	184.326	NetEase Inc ADR	262.895
NMC Health Plc	175.434	MediaTek Inc	259.640
S-Oil Corp	155.146	First Quantum Minerals Ltd	255.965
Credicorp Ltd	132.769	Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	253.906
Bancolumbia SA ADR	132.688	Galp Energia SGPS SA	253.611
ICICI Bank Ltd ADR	128.547	Silicon Motion Technology Corp ADR	245.320
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	125.044	HDFC Bank Ltd ADR	243.174
Yandex NV - Klasse A	121.099	Bancolumbia SA ADR	232.358
HDFC Bank Ltd ADR	113.636	Reliance Industries Ltd	231.653
Galp Energia SGPS SA	107.566	Samsung Electronics Co Ltd	215.839
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	104.158	Netmarble Corp '144A'	214.343
Banco Bradesco SA ADR	95.083	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	209.367
Samsung Biologics Co Ltd '144A'	94.576	Petrobras Distribuidora SA	208.920
Capitec Bank Holdings Ltd	91.358	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	207.580
		Yandex NV - Klasse A	206.243
		Credicorp Ltd	198.671
		Agricultural Bank of China Ltd	197.771
		Pagseguro Digital Ltd - Klasse A	189.086
		Banco Bradesco SA ADR	188.617
		Partron Co Ltd	178.112
		Sberbank of Russia PJSC	172.064
		Capitec Bank Holdings Ltd	165.147
		ZTO Express Cayman Inc ADR	162.638
		Standard Bank Group Ltd	157.396

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Lazard MENA Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
NMC Health Plc	911.852	Co for Cooperative Insurance/The	814.910
National Agriculture Development Co/The	707.320	Cairo Investment & Real Estate Development Co SAE	659.758
Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	646.604	OCI NV	595.751
National Central Cooling Co PJSC	596.112	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	368.611
Fawry Banking and Payment Technology Services P-Note		United International Transportation Co	350.641
HSBC Bank Plc	245.096	Fawry Banking and Payment Technology Services P-Note	308.765
Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	223.466	HSBC Bank Plc	
Ooredoo	158.336	Gulf Bank KSCP	288.033
CI Capital Holding for Financial Investments	146.217		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Czech Republic Government Bond FRN, 2,150 % fällig 19.11.2027	927.743	Czech Republic Government Bond, 2,500 % fällig 25.08.2028	710.621
Republic of Poland Government Bond FRN, 1,790 % fällig 25.05.2028	921.101	Singapore Government Bond, 3,000 % fällig 01.09.2024	647.759
United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	881.709	Spain Government Bond '144A', 1,400 % fällig 30.04.2028	623.328
United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	675.040	Republic of Poland Government Bond, 2,500 % fällig 25.07.2026	600.639
Kreditanstalt für Wiederaufbau 'MTN', 2,750 % fällig 16.04.2020	615.637	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	583.278
United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	538.917	United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	526.412
French Republic Government Bond OAT '144A', 1,750 % fällig 25.06.2039	367.726	Ireland Government Bond, 1,700 % fällig 15.05.2037	351.386
Spain Government Bond '144A', 1,400 % fällig 30.04.2028	362.169	NIKE Inc, 2,375 % fällig 01.11.2026	333.235
United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,137 % fällig 15.04.2020	310.996	Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 21.08.2030	326.850
American Express Co, 3,000 % fällig 30.10.2024	309.572	Mexican Bonos, 6,500 % fällig 09.06.2022	318.460
Ireland Government Bond, 1,350 % fällig 18.03.2031	306.968	Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 26.06.2024	309.867
Mexico Cetes (Nullkupon), fällig 23.04.2020	306.920	Western Australian Treasury Corp 6,000 % fällig 16.10.2023	294.792
Starbucks Corp, 4,450 % fällig 15.08.2049	305.103	African Development Bank, 2,375 % fällig 23.09.2021	282.579
Hungary Government Bond, 2,500 % fällig 24.10.2024	303.794	City of Oslo Norway, 2,450 % fällig 24.05.2023	234.300
Hungary Government Bond, 2,750 % fällig 22.12.2026	302.802	Iberdrola International BV 'EMTN', 1,125 % fällig 21.04.2026	232.542
United States Treasury Note/Bond, 2,250 % fällig 15.08.2049	302.332	United Rentals North America Inc, 4,625 % fällig 15.07.2023	215.775
Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 21.08.2030	302.191	Starbucks Corp, 3,100 % fällig 01.03.2023	198.508
Peru Government Bond '144A', 6,150 % fällig 12.08.2032	300.058	Johnson & Johnson, 3,625 % fällig 03.03.2037	179.614
Singapore Government Bond, 3,375 % fällig 01.09.2033	298.413	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	175.048
Romania Government Bond, 4,000 % fällig 27.10.2021	297.872	Ball Corp, 4,000 % fällig 15.11.2023	166.000
McDonald's Corp, 3,125 % fällig 04.03.2025	297.780	Carlsberg Breweries A/S 'EMTN', 2,500 % fällig 28.05.2024	135.565
Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	254.960	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 'REGS', 4,125 % fällig 15.10.2020	116.248
Apple Inc, 3,850 % fällig 04.05.2043	250.545	Commonwealth of Pennsylvania, 5,850 % fällig 15.07.2030	103.569
Philippine Government International Bond, 4,950 % fällig 15.01.2021	248.563	HCA Inc, 6,500 % fällig 15.02.2020	80.239
Panama Government International Bond, 4,000 % fällig 22.09.2024	235.643		
City of Oslo Norway, 2,350 % fällig 04.09.2024	231.684		
Czech Republic Government Bond, 2,500 % fällig 25.08.2028	214.743		
Morocco Government International Bond 'REGS', 4,250 % fällig 11.12.2022	206.000		
Verizon Communications Inc, 3,875 % fällig 08.02.2029	198.095		
United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	190.530		
Ireland Government Bond, 1,700 % fällig 15.05.2037	188.802		
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 0,000 % fällig 01.03.2026	185.447		
United Kingdom Gilt, 1,750 % fällig 07.09.2037	179.604		
BNG Bank NV 'EMTN', 5,000 % fällig 16.09.2020	174.755		
United Kingdom Gilt, 1,500 % fällig 22.07.2047	168.919		

### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquoten zum 30. September 2019 betragen:

	30. September 2019
	TER
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>	
- X Acc JPY Hedged	0,17 %
- B Acc EUR Hedged	1,91 %
- A Acc EUR Hedged	1,02 %
- B Acc GBP	1,87 %
- B Dist USD Hedged	1,91 %
- B Acc USD Hedged	1,92 %
- A Dist EUR Hedged	1,02 %
- A Acc CHF Hedged	1,02 %
- A Acc GBP	0,96 %
- A Dist GBP	0,96 %
- A Acc USD Hedged	1,02 %
- A Dist USD Hedged	1,02 %
- B Acc CHF Hedged	1,93 %
- A Dist USD	0,97 %
- A Acc USD	0,97 %
- BP Acc USD	2,11 %
- BP Acc USD Hedged	2,17 %
- BP Dist USD	2,11 %
- BP Dist USD Hedged	2,17 %
- M Acc USD	0,13 %
- C Acc EUR Hedged	1,04 %
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>	
- A Acc USD	1,39 %
- EA Acc USD	0,89 %
- A Dist USD	1,39 %
- BP Acc USD	2,17 %
- BP Dist USD	2,14 %
- M Acc USD	0,42 %
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>	
- A Acc EUR	0,81 %
- A Dist EUR	0,81 %
- A Acc USD	0,81 %
- A Acc GBP	0,81 %
- C Acc EUR Hedged	0,82 %
- M Acc USD	0,16 %
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>	
- A Acc GBP	1,00 %
- A Acc USD	1,00 %
- EA Acc GBP	0,65 %
- EA Acc USD	0,65 %
- EA Dist GBP	0,65 %
- B Acc GBP	1,65 %
- C Acc GBP	0,90 %
- C Dist GBP	0,90 %
- EA Dist EUR	0,65 %
- A Acc EUR Hedged	1,06 %
- B Acc EUR Hedged	1,71 %
- A Dist EUR Hedged	1,06 %
- C Acc EUR	0,91 %
- A Acc EUR	0,99 %
- M Acc USD	0,15 %

## Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

30. September 2019

TER

### Lazard European Equity Fund

- A Acc EUR	1,33 %
- B Dist EUR	1,83 %
- C Acc GBP	1,09 %
- C Dist GBP	1,08 %
- A Acc USD	1,34 %
- A Dist EUR	1,33 %
- A Dist USD	1,33 %
- BP Acc USD	2,08 %
- BP Dist USD	2,08 %
- M Acc USD	0,33 %

### Lazard Pan European Equity Fund

- B Dist EUR	2,09 %
- A Acc USD	2,02 %
- C Dist EUR	1,33 %
- A Dist USD	1,58 %
- BP Acc USD	2,33 %
- BP Dist USD	2,33 %
- M Acc USD	1,01 %

### Lazard Pan-European Small Cap Fund

- C Acc EUR	0,94 %
- AP Dist EUR	1,20 %
- AP Acc EUR	1,20 %
- B Acc EUR	1,70 %
- A Acc EUR	1,20 %

### Lazard UK Omega Equity Fund

- C Acc GBP	1,36 %
- B Dist GBP	2,12 %
- A Acc USD	1,61 %
- C Dist GBP	1,37 %
- M Acc USD	0,60 %

### Lazard US Equity Concentrated Fund

- C Acc USD	0,88 %
- EA Acc EUR	0,62 %
- B Dist USD	1,63 %
- C Acc GBP	0,88 %
- EA Acc GBP	0,63 %
- EA Acc USD	0,63 %
- C Dist USD	0,88 %
- B Acc USD	1,63 %
- C Acc EUR Hedged	0,94 %
- B Acc EUR Hedged	1,68 %
- BP Acc USD	2,12 %
- BP Dist USD	2,13 %
- A Acc USD	0,88 %
- A Dist USD	0,88 %
- C Acc EUR	0,88 %

### Lazard Japanese Strategic Equity Fund

- A Acc JPY	1,15 %
- C Dist GBP Hedged	1,21 %
- A Acc USD Hedged	1,21 %

## Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

30. September 2019

TER

### Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

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

### Lazard Emerging Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,17 %
- A Acc USD	1,17 %
- A Acc GBP	1,17 %
- S Acc GBP	1,03 %
- S Dist GBP	1,02 %
- A Dist USD	1,17 %
- S Acc USD	1,02 %
- S Dist USD	1,02 %
- B Acc USD	1,67 %
- A Acc EUR	1,17 %
- S Dist EUR	1,01 %
- BP Acc USD	1,93 %
- BP Dist USD	1,92 %
- A Dist EUR Hedged	1,23 %
- S Acc EUR	1,02 %
- C Acc EUR	1,18 %
- A Acc EUR Hedged	1,24 %

### Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

- EA Acc GBP	0,73 %
- A Acc USD	1,23 %
- EA Acc USD	0,73 %
- A Dist USD	1,23 %
- C Dist GBP	0,98 %
- BP Acc USD	1,98 %
- BP Dist USD	1,98 %
- A Acc GBP	1,23 %
- M Acc USD	0,25 %

### Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

- EA Acc EUR Hedged	0,78 %
- EA Acc USD	0,70 %
- C Acc GBP	0,90 %
- EA Acc GBP	0,68 %

### Lazard Developing Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,33 %
- A Acc GBP	1,35 %
- A Acc USD	1,34 %
- C Dist USD	1,16 %
- C Dist GBP	1,20 %
- A Dist USD	1,35 %
- BP Acc USD	2,10 %
- BP Dist USD	2,10 %
- M Acc USD	0,48 %

## Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

	30. September 2019
	TER
<b>Lazard MENA Fund</b>	
- A Acc USD	1,52 %
- EA Acc USD	1,36 %
- EA Dist EUR Hedged	1,40 %
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>	
- A Acc EUR Hedged	1,15 %
- A Acc USD	1,09 %
- B Dist USD	1,34 %
- A Dist USD	1,09 %
- BP Acc USD	1,84 %
- BP Dist USD	1,84 %
- B Acc EUR Hedged	1,40 %
- M Acc USD	0,34 %
- A Acc EUR	1,15 %

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

Die Gesamtkostenquote (TER) wird gemäß den Richtlinien der Swiss Funds Association in der jeweils geltenden Version berechnet.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters.

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](http://www.acolin.ch)  
E-Mail: [info@acolin.ch](mailto:info@acolin.ch)

### Zahlstelle in der Schweiz:

NPB Neue Privat Bank AG  
Limmatquai 1/am Bellevue  
Postfach  
CH-8024 Zürich  
Schweiz



