

## Lazard Global Active Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss  
für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019





# Inhalt

---

Verwaltungsrat und sonstige Informationen .....	4
Bericht des Verwaltungsrates .....	6
Bericht des Anlageverwalters.....	13
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber .....	50
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder des Lazard Global Active Funds plc .....	51
Gesamtergebnisrechnung .....	54
Bilanz.....	61
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares.....	68
Anmerkungen zum Jahresabschluss .....	75
Vermögensaufstellung der Portfolios .....	133
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) .....	169
Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft) .....	189

# Verwaltungsrat und sonstige Informationen

## Eingetragener Sitz der Gesellschaft

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

## Manager

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

## Anlageverwalter

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

*Lazard UK Omega Equity Fund*  
*Lazard European Equity Fund*  
*Lazard Pan European Equity Fund*  
*Lazard Global Strategic Equity Fund*

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

*Lazard Pan-European Small Cap Fund*  
*Lazard US Equity Concentrated Fund*  
*Lazard Global Equity Select Fund*  
*Lazard Global Equity Income Fund\*\*\*\**  
*Lazard Global Managed Volatility Fund*  
*Lazard Thematic Global Fund*  
*Lazard Emerging World 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 Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

\*\*\*\*Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## Anlageverwalter (Fortsetzung)

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

*Lazard Sterling High Quality Bond Fund*

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

*Lazard MENA Fund*

## Verwahrstelle

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

## Administrator, Registerführer und Transferagent

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

## Verwaltungsrat

Michael Allen (Brite) (zurückgetreten am 25. Juni 2019)  
Gavin Caldwell (Irish)\* / \*\*  
Andreas Hübner (Deutsch)  
Daniel Morrissey (Irish)\* / \*\*  
William Smith (Brite) (zurückgetreten am 30. April 2018)  
Jeremy Taylor (Brite)\*\* (ernannt am 30. April 2018)

## Promoter

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

*\*Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

*\*\*Mitglied des Prüfungsausschusses*

*Die Verwaltungsratsmitglieder haben keine Exekutivbefugnis*

# 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  
Zürich CH-8001  
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 Managers (Ireland) Limited, Spanish Branch  
Paseo de la Castellana 140  
Piso 10  
28046 Madrid  
SPANIEN

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

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

## Rechtsberater für irisches Recht

William Fry  
2 Grand Canal Square  
Dublin 2  
D02 A342  
IRLAND

## Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP  
20 Cursitor Street  
London EC4A 1LT  
VEREINIGTES KÖNIGREICH

## Secretary

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

## Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

## Zahlstelle in der Schweiz

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

## Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG  
Affolternstraße 56  
CH-8050 Zürich  
SCHWEIZ

## Währungsmanager

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

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

# Bericht des Verwaltungsrates

---

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 vor. Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet). Sie hatte am Ende des Geschäftsjahres 21 Fonds (31. März 2018: 20 Fonds).

## Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates

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

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

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

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

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

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

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

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

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

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

## Erklärung zur Compliance des Verwaltungsrates

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

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

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

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

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

## Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

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

## Transaktionen mit verbundenen Personen

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

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

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

- (i) Vorkehrungen bestehen (wie durch die von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) dokumentierten schriftlichen Verfahren nachgewiesen), um sicherzustellen, dass die oben beschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden; und

# Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

---

## Transaktionen mit verbundenen Personen (Fortsetzung)

- (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Geschäftsjahres eingegangen wurden, 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. Anteilinhaber sollten jedoch verstehen, dass nicht alle „verbundenen Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

## Hauptaktivitäten

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

## Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte des Anlageverwalters enthalten eine Übersicht über die Faktoren, die im Geschäftsjahr zur Performance beigetragen haben. Der Verwaltungsrat erwartet in unmittelbarer Zukunft keine Veränderungen an der Struktur der Gesellschaft oder den Anlagezielen der Fonds.

Der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund wurde am 8. Juni 2018 von der Central Bank zugelassen und am 29. Juni 2018 aufgelegt.

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## Potenzielle Auswirkung des Brexit

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

## Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

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

## Ergebnisse und Dividenden

Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 50 bis 56 aufgeführt. Details zu allen Ausschüttungen für die am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre sind in Anmerkung 12 aufgeführt. Angaben zu den Ausschüttungen nach Geschäftsjahresende finden Sie in Anmerkung 14.

## Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

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

# Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

## Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 Verwaltungsratsmitglieder waren, sind nachfolgend aufgeführt:

Michael Allen (Brite) (zurückgetreten am 25. Juni 2019)  
Gavin Caldwell (Irish)\* / \*\*  
Andreas Hübner (Deutsch)  
Daniel Morrissey (Irish)\* / \*\*  
William Smith (Brite) (zurückgetreten am 30. April 2018)  
Jeremy Taylor (Brite)\*\* (ernannt am 30. April 2018)

\* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe nachstehende Angaben zur Corporate Governance)

\*\* Mitglied des Prüfungsausschusses

Alle Verwaltungsratsmitglieder hatten ihr Amt während des gesamten Geschäftsjahres inne, mit Ausnahme von William Smith und Jeremy Taylor, die am 30. April 2018 zurücktraten bzw. ernannt wurden.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

## Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 28. Juni 2019 auch für Michael Allen. Michael Allen, Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Jeremy Taylor wurde zum 30. April 2018 als Verwaltungsrat der Gesellschaft gewählt. William Smith war außerdem ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group sowie bis zum 30. April 2018 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates halten zum 31. März 2019 und zum 31. März 2018 eine immaterielle Anzahl von Anteilen an der Gesellschaft durch Mitarbeiterversorgungspläne.

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

## Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

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

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner 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 335.830 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2018: 453.575 USD).

John Donohoe, der bis zu seinem Rücktritt am 5. August 2017 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft war, ist ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, die für den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen für John Donohoe erbrachten sowie als Geldwäschebeauftragte (Money Laundering Reporting Officer, kurz „MLRO“) Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft bereitstellten. An Carne Global Financial Services wurden für unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat sowie für MLRO-Dienstleistungen Zahlungen in Höhe von 33.634 USD für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 entrichtet.

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

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

## Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

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

## Erklärung zur Unternehmensführung

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

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

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

- die eindeutige Aufgabe von Lazard Asset Management Limited (der „Promoter“) innerhalb der Struktur des Investmentfonds (der in eigener Funktion oder in Form eines mit ihm verbundenen Unternehmens üblicherweise der Anlageverwalter des Investmentfonds ist), wie von der irischen Zentralbank anerkannt, die darin besteht, die Corporate Governance-Kultur der Gesellschaft zu fördern;
- der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung, wie zwischen den Anlageverwaltern, dem Administrator (der, neben anderen Aufgaben, für die Berechnung des Nettoinventarwerts verantwortlich ist) und der unabhängigen Verwahrstelle (die unter anderem für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft verantwortlich ist), eine Trennung von Aufgaben/Funktionen, welche durch Delegieren der jeweiligen Verantwortlichkeiten an sowie die Ernennung von angemessen qualifizierten, regulierten Drittunternehmen, die der regulatorischen Aufsicht unterliegen, erreicht wird.

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

1. Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) gemäß der Managementvereinbarung zu ihrem Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung obliegt dem Manager die Verantwortung für Management und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Ausgabe von Fondsanteilen. Der Manager wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
2. Der Manager hat die Durchführung der mit der Anlageverwaltung verbundenen Aufgaben in Bezug auf die Gesellschaft und ihre Fonds an die jeweiligen Anlageverwalter übertragen, wie im Verkaufsprospekt erläutert und auf Seite 4 of dieses Abschlusses aufgeführt. Die entsprechenden Anlageverwalter sind für die Entscheidungen des Tagesgeschäfts der von ihnen verwalteten Fonds direkt verantwortlich und dem Verwaltungsrat der Gesellschaft für die Anlageperformance der von ihnen verwalteten Fonds rechenschaftspflichtig. Die entsprechenden Anlageverwalter haben interne Kontroll- und Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle mit ihrer Verwaltung der jeweils von ihnen verwalteten Fonds verbundenen Risiken jederzeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden, und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Die Anlageverwalter stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörden in den Ländern, in denen diese jeweils tätig sind.
3. Zusätzlich zu den eigenen Vertriebsaktivitäten des Managers hat der Manager seine Verantwortung als Administrator, Register- und Transferstelle an den Administrator übertragen. Dieses Unternehmen ist für die tägliche Verwaltung der Gesellschaft und der Fonds, einschließlich der Berechnung der Nettoinventarwerte, verantwortlich. Der Administrator wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
4. Der Manager hat die Verantwortung für die Ausschüttungen der Fonds der Gesellschaft an die Unternehmen übertragen, die im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Diese Unternehmen stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörden in den Ländern, in denen diese jeweils tätig sind; und

## Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

5. Die Gesellschaft hat ebenfalls die Verwahrstelle zur Verwahrstelle ihrer Vermögenswerte ernannt. Dieses Unternehmen ist für die Verwahrung dieser Vermögenswerte gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank und für die unabhängige Aufsicht über das Management der Gesellschaft verantwortlich. Die Verwahrstelle wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.

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

### *Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale*

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

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

Vorbehaltlich der Überwachung des Verwaltungsrats zielt die Bestellung der Verwaltungsstelle eher darauf ab, das Risiko eines Verfehlens der Ziele der Finanzberichterstattung der Gesellschaft zu managen als es ganz auszuschalten, und kann nur eine vernünftige, aber keine absolute Absicherung gegen wesentliche Falschdarstellungen oder Verluste bieten.

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

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

### *Prüfungsausschuss*

Vor einigen Jahren wurde auch ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus drei nicht geschäftsführenden Mitgliedern des Verwaltungsrates, Michael Allen bis zum 25. Juni 2019 und Jeremy Taylor ab dem 25. Juni 2019, Gavin Caldwell sowie Daniel Morrissey besteht. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

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

## Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

### Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Herr Allen war bis zum 28. Juni 2019 und Herr Taylor ist hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Alle diese Verwaltungsratsmitglieder können als Personen angesehen werden, die die entsprechenden Unabhängigkeitskriterien gemäß Artikel 167 nicht erfüllen. Die Verwaltungsratsmitglieder glauben jedoch, dass Herr Allen als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group bis zum 28. Juni 2019 und Herr Taylor als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group eine zusätzliche Verbindung zwischen dem Verwaltungsrat und der Lazard Group schafft und die Verantwortung dafür hat, die Gesellschaft gemäß allen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften des OGAW-Rechtsrahmens zu verwalten (darunter, insbesondere hier, die Verwaltungsfunktion der Kapital- und Finanzkontrolle) und dass dementsprechend diese Verbindung das Kontrollumfeld der Gesellschaft erweitert. Herr Morrissey und Herr Caldwell sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Herr Caldwell hat einen Abschluss in Wirtschaftswissenschaften vom Trinity College, Dublin, Irland, und hat wie Herr Morrissey beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen. Er ist daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

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

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

### Zusammensetzung des Verwaltungsrates

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

Dem Verwaltungsrat obliegt die Leitung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft gemäß der Verfassung. Derzeit amtierend vier Verwaltungsratsmitglieder (weitere Informationen finden Sie auf Seite 4), die allesamt nicht geschäftsführend tätig sind. Zum 30. April 2018 wurde Jeremy Taylor als Verwaltungsrat der Gesellschaft gewählt. Sowohl William Smith (bis 30. Juni 2018), als auch Michael Allen (bis 28. Juni 2019), Jeremy Taylor und Andreas Hübner sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group. Sowohl Gavin Caldwell als auch Daniel Morrissey werden gemäß den Bestimmungen des IF Codes über Unabhängigkeit und unabhängige Verwaltungsratsmitglieder als unabhängige Verwaltungsratsmitglieder angesehen, auch wenn das Unternehmen, an dem Daniel Morrissey beteiligt ist, Honorare von der Gesellschaft erhält. Demzufolge erfüllte Daniel Morrissey nicht die Anforderungen von Absatz 4.1 des IF Codes, die von einem der Mitglieder des Verwaltungsrates zu erfüllen sind und die Gavin Caldwell erfüllt. Alle Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

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

## Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

### Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 3. Juli 2019

Lazard Global Active Funds plc

Geschäftsjahr per 31. März 2019

# Bericht des Anlageverwalters

---

## Lazard UK Omega Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard UK Omega Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,10 % gegenüber dem FTSE All-Share Index, welcher eine Rendite von 6,36 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Britische Aktien erlebten einen starken Start in den Berichtszeitraum, unterstützt durch eine hohe Fusions- und Übernahmeaktivität sowie diverse Indikatoren für die Binnenwirtschaft, die besser als erwartet ausfielen. Die Ungewissheit im Hinblick auf den Brexit stieg während der zweiten Hälfte von 2018, und vor dem Hintergrund schwacher weltweiter Märkte während des letzten Quartals 2018 fielen die britischen Aktien auf ein Zweijahrestief – neben der andauernden Ungewissheit hinsichtlich der Brexit-Modalitäten beeinträchtigten zunehmende weltweite Handelsspannungen die Stimmung der inländischen Anleger. Im vierten Quartal des Jahres rutschte zudem das britische Verbrauchervertrauen auf ein Fünfjahrestief, was negative Auswirkungen auf diverse Bereiche hatte, einschließlich Einzelhandelsausgaben, Freizeit und Reisen sowie Verbraucherkredite.

Alle Sektoren, mit Ausnahme des Telekommunikationssektors, stiegen im ersten Quartal 2019 stark an, gestützt durch eine entgegenkommendere Haltung der US-Notenbank, die andeutete, dass sie bis Ende 2019 eine Pause bei den Zinsanhebungen einlegen würde, und die Überzeugung, dass ein harter Brexit vermieden würde. Die wahrgenommenen Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China waren ebenfalls hilfreich.

Ende März nahm die wirtschaftliche und politische Ungewissheit im Vereinigten Königreich zu, da die Regierung mehrere wichtige Abstimmungen hinsichtlich der Art und Weise und des Zeitplans des Ausscheidens des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union (EU) verlor. In Reaktion darauf gewährte die EU einen sechsmonatigen Aufschub für das Ausscheiden des Vereinigten Königreichs bis Ende Oktober.

Mit Ausnahme des Telekommunikationssektors, des Finanzbereichs und der Industrie stiegen alle Sektoren über den 12-monatigen Berichtszeitraum. Der Sektor mit der stärksten Performance war die Technologie, unterstützt durch den durch die USA angeführten Anstieg bei den Bewertungen und der Performance des Sektors. Der Sektor Öl und Gas wies ebenfalls eine starke Performance auf, da der Ölpreis im ersten Quartal 2019 die stärkste Quartalsperformance seit annähernd zehn Jahren verzeichnete.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Titelauswahl und die Übergewichtung im Grundstoffsektor und die Titelauswahl im Technologiesektor.
- Der Prozessautomatisierungs-Spezialist Blue Prism berichtete ein starkes Umsatzwachstum im zweiten Quartal 2018, und seine positive Preisdynamik hielt im dritten Quartal des Geschäftsjahrs an.
- Eine Übergewichtung in Rio Tinto, das von der Stärke des Eisenerzpreises profitierte und dessen Ganzjahresergebnisse eine starke Geldschöpfung zeigten.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Titelauswahl in den Sektoren Industrie, Finanzen, Konsumgüter und Verbraucherdienstleistungen sowie Gesundheitswesen.
- Im zweiten Quartal 2018 wurde Standard Chartered durch die allgemeine Malaise im Bankenbereich vor dem Hintergrund steigender italienischer Renditen beeinträchtigt, und trotz günstigerer Bedingungen am Ende des Jahres 2018 machte die Bank keine größeren Fortschritte bei der Beschleunigung ihres Ertragswachstums.
- Der Krankenhausbetreiber NMC Health veröffentlichte Ergebnisse, die hinter den Markterwartungen zurückblieben.

## Lazard UK Omega Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Angesichts der aktuellen Ungewissheit über den Brexit bleiben britische Wirtschafts- und Unternehmensfundamentaldaten relativ positiv. Allerdings befinden sich die britischen Aktienbewertungen im Vergleich zu globalen Wettbewerbern annähernd auf einem 30-Jahres-Tief, was wir nicht für gerechtfertigt halten, selbst unter Berücksichtigung der aktuellen Marktrisiken. Wichtige Meilensteine könnten in den folgenden Monaten als Katalysatoren fungieren, um die Aufmerksamkeit von Anlegern wieder auf positive britische Fundamentaldaten zu lenken, sollte in Bezug auf elementare Probleme Klarheit aufkommen. Dennoch könnte die Ungewissheit fortbestehen, sollte die Rhetorik hinsichtlich der Handelspolitik eskalieren oder sollten die Verhandlungen zwischen der Europäischen Union und dem Vereinigten Königreich zum Erliegen kommen. Einzelheiten von den bevorstehenden EU-Gipfeltreffen werden für die Beurteilung des erreichten Fortschritts von Bedeutung sein.

Wir sind weiterhin der Meinung, dass die britischen Aktienmärkte von den Anlegern nach wie vor unterbewertet werden und die Aktienkurse oft nicht die starken Fundamentaldaten der Unternehmen widerspiegeln. Dies bietet gewinnträchtige Chancen für Anleger, die eine gezielte Aktienauswahl treffen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, thesaurierende Anteilsklasse „C“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Alan Custis und Team.

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Gesamtertragsrendite von 9,61 % in Pfund Sterling gegenüber dem FTSE Developed Core Infrastructure Index, und ab dem 1. Juli 2018 gegenüber dem MSCI World Core Infrastructure Index, der eine Gesamtertragsrendite von 18,22 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die weltweiten Märkte schlossen mit moderaten Gewinnen, trotz eines sich abkühlenden Wachstums, erhöhter Volatilität, des Brexit und struktureller Probleme in Europa. Im Jahr 2018 erhöhte die US-Notenbank den Leitzins auf 2,50 %, erwartet jedoch keine Zinsanhebungen im Jahr 2019. Die Vereinigten Staaten und China konnten keine Einigung im Handelsstreit erzielen, während im Vereinigten Königreich und in Europa, die politischen und geopolitischen Rahmenbedingungen kompliziert blieben. Das Brexit-Übereinkommen wurde vom britischen Parlament Ende März zum dritten Mal abgelehnt, was das Pfund auf Talfahrt schickte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die italienischen Strom- und Gasnetze Snam und Terna trugen zur Performance bei, da die neuen längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LRG) der Europäischen Zentralbank darauf hindeuteten, dass die Geldpolitik für längere Zeit entgegenkommend bleiben würde.
- SES trug im Anschluss an Marktspekulationen, dass es zu einem Geschäftsabschluss hinsichtlich des C-Netzes in den USA zur Nutzung durch die Mobilfunkanbieter für 5G kommen würde, zur Performance bei.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Pacific Gas & Electric (PG&E), nachdem sein Aktienkurs aufgrund von Befürchtungen fiel, dass die Ausrüstung des Unternehmens zur Serie von Waldbränden in Nordkalifornien Anfang November 2018 beigetragen haben könnte.
- Fraport, der Betreiber des Frankfurter Flughafens. Die Prognose des Konzerns für 2019 geht von einem moderaten Anstieg des Verkehrs in Höhe von 2 % bis 3 % und einem geringfügigen Anstieg des konsolidierten Umsatzes aus.

### Ausblick

Obwohl der Fonds die allgemeinen Aktien relativ gesehen weiterhin überflügelte, war 2018 das erste Kalenderjahr seit der weltweiten Finanzkrise von 2008, in dem der Fonds eine negative absolute Rendite verzeichnete und hinter seiner Infrastruktur-Benchmark zurück blieb. Wir hatten die Anleger schon seit einiger Zeit darüber informiert, dass wir nicht erwarteten, dass die anhaltende Stärke, die wir seit 2009 genossen hatten und in deren Rahmen der Fonds in acht der neun der vergangenen Jahre sein jährliches Anlagerenditeziel übertroffen hatte, auf diesem Performanceniveau andauern würde. Trotz des jüngsten Pullbacks auf den weltweiten Märkten bleiben wir insgesamt vorsichtig. 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 unser Fonds 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 wenig Wertschöpfungsmöglichkeiten aufweisen, konzentrieren wir das Portfolio auf Positionen, bei denen wir die Rendite-Risiko-Abwägung für günstig halten. 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.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtertragsrendite.

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

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

**Lazard Asset Management Pacific Co.**

Lazard Global Active Funds plc

Geschäftsjahr per 31. März 2019

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Japanese Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -13,84 % in Japanischen Yen gegenüber dem Tokyo Stock Exchange Price Index (TOPIX), der eine Rendite von -5,04 % erzielte.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Marktvolatilität, Sorgen über das Wirtschaftswachstum in China und andauernde Ängste wegen eines Handelskrieges warfen gegen Ende 2018 einen Schatten auf die Marktstimmung. Die defensiven Werte hielten sich verhältnismäßig gut, doch fand insbesondere unter zyklischen und Technologieunternehmen ein breiter Abverkauf statt. Im Januar 2019 begann sich der japanische Aktienmarkt zu erholen, blieb jedoch aufgrund rückläufiger lokaler Wirtschaftsindikatoren und eines allgemeinen Mangels an Inflation hinter den weltweiten Märkten zurück.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Kansai Electric Power, ein Versorger mit Sitz in Osaka, wurde durch die Erwartung höherer Erträge begünstigt, da er Marktanteile von seinen regionalen Konkurrenten gewinnen konnte.
- Mitsubishi Corporation, ein bedeutendes Handelskonglomerat, legte im Einklang mit den Rohstoffpreisen stark zu, obwohl es ein sehr diversifiziertes Portfolio an Unternehmen aufweist.
- Takeda Pharmaceutical, Japans führendes Pharmaunternehmen, entwickelte sich gut, da die Vorzeichen für eine reibungslose Fusion mit Shire gut standen.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Makita, ein führender Hersteller von Handwerkzeugen, gab aufgrund von Sorgen hinsichtlich der Nachfrage aus Schwellenmärkten nach.
- Jafco, Japans führende Risikokapital-Gesellschaft, gab aufgrund schwächerer Finanzmärkte und Sorgen über anstehende Börsengänge nach.
- Miraca Holdings, das sich auf Laboranalysen im Gesundheitssektor konzentriert, verlor nach der Veröffentlichung enttäuschender Gewinne. Im Dezember 2018 wurde die Position verkauft, nachdem sich bestätigt hatte, dass das Unternehmen nur eingeschränkt in der Lage war, seinen Cashflow in den kommenden Jahren zu steigern.

### Ausblick

Aus makroökonomischer Sicht machte die Europäische Zentralbank klar, dass die Zinsen in der Eurozone auf Eis liegen und sogar weiter gelockert werden könnten, während die US-Notenbank ausdrücklich erklärte, dass sie Zinsanhebungen bis auf Weiteres aussetzen werde. Indes erscheint Japan entschlossen, die extreme quantitative Lockerung bis zum bitteren Ende durchzuziehen. China scheint – nach einer kurzen Straffung – nun seine Geldpolitik zu lockern. Alle wichtigen Wirtschaftsblocks streben eine stützende Geldpolitik an und die Wahrscheinlichkeit eines durch eine Zentralbank verursachten Konjunkturrückgangs erscheint verhältnismäßig gering.

Wenn auch die Anlegerstimmung derzeit gedämpft ist, ist es in Anbetracht der Tatsache, dass ein großer Teil von Japans Unternehmenssektor über eine hohe Liquidität und unzureichend ausgelastete Anlagen verfügt, wahrscheinlich, dass jedes Anzeichen für ein über den Erwartungen liegendes Wirtschaftsergebnis sehr positiv für den Markt ist.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Japanischen Yen, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

**Fondsmanager:** Tim Griffen und Team.

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

**Lazard Japan Asset Management. K.K**

## Lazard European Equity Fund

### Anlagerückblick

Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -0,96 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex-UK Index, der eine Gesamrendite von 4,35 % erzielte.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Sorgen über die Folgen eines Handelskriegs zwischen den Vereinigten Staaten und China, der Rückgang in den Schwellenmärkten und das Ende der quantitativen Lockerung überschatteten weite Teile des Berichtszeitraums. Ein großes Hindernis für Europa war die Abschwächung in den Schwellenmärkten und insbesondere die stagnierende Wirtschaftsaktivität in China, das ein wichtiger Endmarkt für die europäischen Exporte ist. Trotz weitgehend stützender Wirtschaftsdaten gab es während des vierten Quartals 2018 einen drastischen Abverkauf an den weltweiten Märkten, der die Sorgen hinsichtlich der künftigen Richtung des Welthandels und die strafferen geldpolitischen Bedingungen in den Vereinigten Staaten im Anschluss an die Zinsanhebung durch die US-Notenbank im September widerspiegelte. In Europa blieben die politischen Sorgen erhöht, wobei die Ungewissheit hinsichtlich des Ausgangs des Brexit und die Haushaltsvorschläge der italienischen Regierung einige regionale Titel, insbesondere im Finanzbereich, beeinträchtigten.

Die weltweiten Märkte, einschließlich jener in Europa, erholten sich im ersten Quartal 2019 und lieferten ihre beste Quartalsperformance in vier Jahren, gestützt durch den wahrgenommenen Fortschritt bei den Gesprächen zwischen den USA und China sowie Erwartungen, dass die Geldpolitik der großen Zentralbanken stützend bleiben würde. Die Technologieaktien stiegen stark, da sie von dem durch die USA angeführten Anstieg der Sektorbewertungen und der Sektorperformance profitierten. Öl- und Gas-Titel wurden durch die anhaltende Stärke des Ölpreises begünstigt, der sein bestes Quartal seit fast zehn Jahren erlebte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in Grundstoffen sowie die Titelauswahl und eine Übergewichtung im Technologiebereich
- Eine Übergewichtung im Gesundheitsunternehmen Novartis, das starke Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlichte, die eine Beschleunigung des Wachstums und eine gute Kostenkontrolle offenbarten. Die Ausgliederung seines Augenheilkunde-Geschäftsbereichs Alcon wurde ebenso positiv gesehen.
- Eine Übergewichtung des französischen Luftfahrt-, Rüstungs- und Sicherheitsanbieters Safran, der 2018 die Erwartungen übertraf und seine Margen trotz der Integration von Zodiac Aerospace verbessern konnte.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Titelauswahl in den Sektoren Konsumgüter, Finanztitel und Öl und Gas
- Obwohl der Automobilzulieferer Faurecia gute Ergebnisse veröffentlichte, litt der Aktienkurs im Jahr 2018 aufgrund einer Kombination aus Sorgen bezüglich Zöllen und der Anlegernervosität nach Gewinnwarnungen anderer Automobilzulieferer.
- Das Fehlen einer Position in Nestlé war abträglich, da sich das Unternehmen während des Marktabverkaufs Ende 2018 als defensiv erwies.

### Ausblick

Die europäischen Märkte werden erheblich durch Makrothemen beeinflusst, insbesondere eine überraschend entgegenkommendere Haltung der US-Notenbank, die mit dem Brexit verbundene Ungewissheit und die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China. Zwar hat sich die Nachfrage in Europa ein wenig abgeschwächt und bleibt glanzlos, doch stehen bei der Region im Kontext der weltweiten Aktien weiterhin sowohl Value als auch Erholung auf dem Spielplan. Die aktuellen Bewertungen liegen in allen defensiven Sektoren über dem historischen Durchschnitt, trotz der potenziellen Risiken, denen sie ausgesetzt sind, was darauf hindeutet, dass die Anleger sich nicht in vollem Umfang der derzeitigen Herausforderungen bewusst sind. Indes hinkten die zyklischen Werte erheblich hinterher, wodurch einige sehr attraktive Value-Gelegenheiten entstanden. Diese Divergenz hinsichtlich der Sektorperformance führt zu idiosynkratischen Gelegenheiten für aktive Fondsverwalter.

## Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

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

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

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

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard Pan European Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Pan European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,78% in Euro gegenüber dem MSCI Europe Index, welcher eine Rendite von 5,45% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Sorgen über die Folgen eines Handelskriegs zwischen den Vereinigten Staaten und China, der Rückgang in den Schwellenmärkten und das Ende der quantitativen Lockerung überschatteten weite Teile des Berichtszeitraums. Ein großes Hindernis für Europa war die Abschwächung in den Schwellenmärkten und insbesondere die stagnierende Wirtschaftsaktivität in China, das ein wichtiger Endmarkt für die europäischen Exporte ist. Trotz weitgehend stützender Wirtschaftsdaten gab es während des vierten Quartals 2018 einen drastischen Abverkauf an den weltweiten Märkten, der die Sorgen hinsichtlich der künftigen Richtung des Welthandels und die strafferen geldpolitischen Bedingungen in den Vereinigten Staaten im Anschluss an die Zinsanhebung durch die US-Notenbank im September widerspiegelte. In Europa blieben die politischen Sorgen erhöht, wobei die Ungewissheit hinsichtlich des Ausgangs des Brexit und die Haushaltsvorschläge der italienischen Regierung einige regionale Titel, insbesondere im Finanzbereich, beeinträchtigten.

Die weltweiten Märkte, einschließlich jener in Europa, erholten sich im ersten Quartal 2019 und lieferten ihre beste Quartalsperformance in vier Jahren, gestützt durch den wahrgenommenen Fortschritt bei den Gesprächen zwischen den USA und China sowie Erwartungen, dass die Geldpolitik der großen Zentralbanken stützend bleiben würde. Die Informationstechnologieaktien stiegen stark, da sie von dem durch die USA angeführten Anstieg der Sektorbewertungen und der Sektorperformance profitierten. Die Energietitel wurden durch die anhaltende Stärke des Ölpreises begünstigt, der sein bestes Quartal seit fast zehn Jahren erlebte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienste und Immobilien
- Eine Übergewichtung im Gesundheitsunternehmen Novartis, das starke Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlichte, die eine Beschleunigung des Wachstums und eine gute Kostenkontrolle offenbarten. Die Ausgliederung seines Augeneheilkunde-Geschäftsbereichs Alcon wurde ebenso positiv gesehen.
- Der französische Luftfahrt-, Rüstungs- und Sicherheitsanbieter Safran übertraf 2018 die Erwartungen und konnte seine Margen trotz der Integration von Zodiac Aerospace verbessern.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Finanzen und zyklische Konsumgüter sowie die Titelauswahl und die Untergewichtung im Sektor der nicht-zyklischen Konsumgüter
- Obwohl der Automobilzulieferer Faurecia gute Ergebnisse veröffentlichte, litt der Aktienkurs im Jahr 2018 aufgrund einer Kombination aus Sorgen bezüglich Zöllen und der Anlegernervosität nach Gewinnwarnungen anderer Automobilzulieferer.
- Das Fehlen einer Position in Nestlé war abträglich, da sich das Unternehmen während des Marktabverkaufs Ende 2018 als defensiv erwies.

### Ausblick

Die europäischen Märkte werden erheblich durch Makrothemen beeinflusst, insbesondere eine überraschend entgegenkommendere Haltung der US-Notenbank, die mit dem Brexit verbundene Ungewissheit und die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China. Zwar hat sich die Nachfrage in Europa ein wenig abgeschwächt und bleibt glanzlos, doch stehen bei der Region im Kontext der weltweiten Aktien weiterhin sowohl Value als auch Erholung auf dem Spielplan. Die aktuellen Bewertungen liegen in allen defensiven Sektoren über dem historischen Durchschnitt, trotz der potenziellen Risiken, denen sie ausgesetzt sind, was darauf hindeutet, dass die Anleger sich nicht in vollem Umfang der derzeitigen Herausforderungen bewusst sind. Indes hinkten die zyklischen Werte erheblich hinterher, wodurch einige sehr attraktive Value-Gelegenheiten entstanden. Diese Divergenz hinsichtlich der Sektorperformance führt zu idiosynkratischen Gelegenheiten für aktive Fondsverwalter.

## Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

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

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance nach einem NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, ausschüttende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

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

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard Pan-European Small Cap Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -5,39 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, der eine Rendite von -1,26 % erzielte.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Sorgen über die Folgen eines Handelskriegs zwischen den Vereinigten Staaten und China, der Rückgang in den Schwellenmärkten und das Ende der quantitativen Lockerung überschatteten weite Teile des Berichtszeitraums. Ein großes Hindernis für Europa war die Abschwächung in den Schwellenmärkten und insbesondere die stagnierende Wirtschaftsaktivität in China, das ein wichtiger Endmarkt für die europäischen Exporte ist. Trotz weitgehend stützender Wirtschaftsdaten gab es während des vierten Quartals 2018 einen drastischen Abverkauf an den weltweiten Märkten, der die Sorgen hinsichtlich der künftigen Richtung des Welthandels und die strafferen geldpolitischen Bedingungen in den Vereinigten Staaten im Anschluss an die Zinsanhebung durch die US-Notenbank im September widerspiegelte. In Europa blieben die politischen Sorgen erhöht, wobei die Ungewissheit hinsichtlich des Ausgangs des Brexit und die Haushaltsvorschläge der italienischen Regierung einige regionale Titel, insbesondere im Finanzbereich, beeinträchtigten.

Die weltweiten Märkte, einschließlich jener in Europa, erholten sich im ersten Quartal 2019 und lieferten ihre beste Quartalsperformance in vier Jahren, gestützt durch den wahrgenommenen Fortschritt bei den Gesprächen zwischen den USA und China sowie Erwartungen, dass die Geldpolitik der großen Zentralbanken stützend bleiben würde. Die Energietitel wurden durch die anhaltende Stärke des Ölpreises begünstigt, der sein bestes Quartal seit fast zehn Jahren erlebte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Industriesektor sowie die Titelauswahl und die Untergewichtung im Informationstechnologiesektor
- Das Unternehmen Barco mit Sitz in Belgien, das Visualisierungslösungen entwirft und entwickelt, darunter Projektoren, Monitore und visuelle Anzeigesysteme für ein breites Spektrum an Endmärkten. Das Unternehmen veröffentlichte solide Ergebnisse für 2018 in Verbindung mit einer ermutigenden Guidance und konnte zudem erfolgreich sein geistiges Eigentum und seine Patente verteidigen.
- Autotrader, die führende britische Website für Kfz-Online-Kleinanzeigen. Die Ergebnisse während des gesamten Jahres zeigten ihre Fähigkeit zur Steigerung des durchschnittlichen Umsatzes per Einzelhändler, und es eröffneten sich zusätzliche Gelegenheiten, da die Gesellschaft die Umstellung von einer Vermarktungsplattform in eine Transaktionsplattform vollzieht.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Sektor der zyklischen Konsumgüter war am abträglichsten. Die Titelauswahl und die Untergewichtung des Immobiliensektors sowie die Titelauswahl in den Bereichen Energie und Gesundheitswesen waren ebenfalls abträglich.
- Victoria Plc, ein Hersteller von Teppichen und Fußbodenbelägen im Vereinigten Königreich und Australien sowie Keramikfliesen in Kontinentaleuropa. Alle Marktteilnehmer in der Branche sahen sich Gegenwind von wohlbekanntem politischen und makroökonomischen Problemen im Vereinigten Königreich ausgesetzt, die zu einem wesentlichen Rückgang des inländischen Bausektors führten.
- Die in Deutschland ansässige Firma Stabilus, der weltgrößte Hersteller von Gasdruckfedern für Automobil- und Industrieanwendungen. Branchenweiter Gegenwind und die augenscheinliche Fokussierung vieler Anleger auf kurzfristige statt auf langfristige Entwicklungen trugen dazu bei, dass das Unternehmen unter der Veröffentlichung unter den Erwartungen liegender Ergebnisse litt.

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

### Ausblick

Die europäischen Märkte werden erheblich durch Makrothemen beeinflusst, insbesondere eine überraschend entgegenkommendere Haltung der US-Notenbank, die mit dem Brexit verbundene Ungewissheit und die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China. Zwar hat sich die Nachfrage in Europa ein wenig abgeschwächt und bleibt glanzlos, doch stehen bei der Region im Kontext der weltweiten Aktien weiterhin sowohl Value als auch Erholung auf dem Spielplan. Die aktuellen Bewertungen liegen in allen defensiven Sektoren über dem historischen Durchschnitt, trotz der potenziellen Risiken, denen sie ausgesetzt sind, was darauf hindeutet, dass die Anleger sich nicht in vollem Umfang der derzeitigen Herausforderungen bewusst sind. Indes hinkten die zyklischen Werte erheblich hinterher, wodurch einige sehr attraktive Value-Gelegenheiten entstanden. Diese Divergenz hinsichtlich der Sektorperformance führt zu idiosynkratischen Gelegenheiten für aktive Fondsverwalter.

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

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „AP“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Ed Rosenfeld und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard US Equity Concentrated Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard US Equity Concentrated Fund („der Fonds“) eine Performance von 8,04% in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, welcher einen Anstieg von 8,84% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Unternehmensergebnisse und andere Indikatoren für die wirtschaftliche Gesundheit weitgehend positiv, da die Mehrheit der Unternehmen über den Erwartungen liegende Quartalsergebnisse veröffentlichten, die Wirtschaft stetig neue Arbeitsplätze schuf und das Verbrauchervertrauen im September ein 18-Jahres-Hoch erreichte. Die annualisierten Zahlen für das BIP-Wachstum lagen während des Berichtszeitraums weitgehend über den Konsenserwartungen, wobei die Zahlen für das zweite und dritte Quartal Mehrjahreshochs erreichten. Allerdings erlebten die Märkte im vierten Quartal 2018 ihr schlechtestes Quartal seit 2011, da viele Anleger überzogene Bewertungen für zahlreiche wachstumsstarke Unternehmen befürchteten, während anhaltende Sorgen über einen länger andauernden Shutdown der US-Regierung, Zölle, den Brexit und eine Abkühlung des Wohnimmobilien- und des Ölmarkts den Abverkauf beschleunigten.

Im neuen Jahr hielt die Volatilität an und die Aktien stiegen stark vor dem Hintergrund einer starken Berichtssaison, Anzeichen eines Fortschritts beim Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie einer gemäßigten Haltung der Vertreter der US-Notenbank (Fed), da die Zentralbank bekannt gab, dass sie die kurzfristigen Zinssätze stabil halten und in Bezug auf künftige Zinsänderungen Geduld walten lassen werde, was eine Wende gegenüber ihrer vorherigen Guidance bezüglich einer schrittweisen Anhebung darstellte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Untergewichtung und die Titelauswahl im Finanzsektor, die Titelauswahl im Industriesektor und die Untergewichtung im Energiesektor
- Der Kommunikationsausrüstungshersteller Motorola Solutions, der seine Weiterentwicklung von einem Hardwarehersteller zu einem Anbieter einer Plattform für die öffentliche Sicherheit weiter vorantrieb und dadurch wiederkehrende Software- und Dienstleistungs-Erträge ausbaute
- Der Netzwerkausrüstungshersteller Cisco entwickelte sich gut hinsichtlich seiner mehrjährigen Transformation von einem Hardwareanbieter hin zu einem Anbieter eines Mix aus diversifizierteren Produkten mit wiederkehrenden Einnahmen. Profitables Wachstum, Steuersenkungen und eine Rückkaufaktion in Höhe von 25 Milliarden US-Dollar ließen die Aktie steigen.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und die Übergewichtung in Grundstoffen sowie die Titelauswahl in den Sektoren zyklische und nicht-zyklische Konsumgüter
- Der Chip-Hersteller Skyworks, da die Aktien nach der Veröffentlichung einer schwachen Dezember-Guidance durch das Management aufgrund der Ungewissheit auf den weltweiten Mobiltelefonmärkten fielen
- Die Brauerei Molson Coors, da ihre Aktien durch die unter den Erwartungen liegenden Branchenvolumina und einer Sektorrotation weg von nicht-zyklischen Konsumgütern in der ersten Jahreshälfte belastet wurden, was durch operative Probleme und eine schwache Performance in den Vereinigten Staaten noch verschlimmert wurde

## Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Wir sind weiterhin der Ansicht, dass sich die US-Wirtschaft aufgrund der Stärke des Sektors der privaten Haushalte grundsätzlich in guter Form befindet. Da die US-Notenbank zudem klargestellt hat, dass kurzfristig keine weitere Straffung ansteht, hat sich die Wahrscheinlichkeit eines geldpolitisch bedingten Fehlers, der eine Rezession auslösen könnte, wesentlich verringert. Zwar hat sich das weltweite Wirtschaftswachstum unbestreitbar verlangsamt, insbesondere in den industriellen und handelsbezogenen Sektoren, doch erwarten wir in den kommenden Quartalen eine Stabilisierung. Insgesamt sind wir überzeugt, dass der Ausblick besser ist, als es die Anlegerstimmung vermuten ließe, und dass die Rezessionsrisiken hochgespielt werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

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

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Strategic Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Global Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 2,58% in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, welcher eine Gesamtrendite von 2,60 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im Laufe des Berichtszeitraums eine drastische Zunahme der Volatilität, angetrieben durch höhere Zinssätze, geopolitische Unruhen, ein sich abschwächendes Wirtschaftswachstum in China, Handelskriege und die unendliche Brexit-Geschichte. Anfänglich stützten starke Unternehmensergebnisse den Markt und insbesondere die Vereinigten Staaten erschienen bis zum vierten Quartal des Jahres immun gegen das sich abschwächende Wachstum, das im Rest der Welt zu beobachten war. Aufgrund einer restriktiven US-Notenbank (Fed), konkurrenzfähiger Anleiherenditen und eines langsameren Wachstums führten die Vereinigten Staaten im letzten Quartal 2018 einen Abverkauf an, als zahlreiche der glanzvollen Technologietitel übergroße Verluste erlitten. Im Anschluss an den Rückgang und das Fehlen von Inflationsdruck nahm die Fed eine gemäßigte Haltung ein, und der Optimismus hinsichtlich einer möglichen Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China bot ausreichend Auftrieb, um die Verluste des Vorquartals auszugleichen und einen Gewinn für den Berichtszeitraum zu liefern.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Bereichen Finanzen und Informationstechnologie sowie die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten
- IQVIA, ein Forschungsanbieter im Gesundheitswesen, profitierte von dem anhaltenden Wandel hin zur Forschungsauslagerung. Die Gesellschaft verzeichnete ein gutes Wachstum in ihrem Geschäftsbereich Technology & Analytics Solutions sowie bei NextGen-Lösungen zur klinischen Entwicklung.
- Visa, ein weltweiter Zahlungsdienstleister verzeichnete ein solides Wachstum des Zahlungsvolumens und des Umsatz-Leverage, wobei seine globale Expansion von einem „vierseitigen“ Netzwerk aus Banken, Händlern, Acquirers und Verbraucher profitierte.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Energiebereich und die Übergewichtung im Finanzbereich
- Halliburton, ein weltweiter Öldienstleister, wies aufgrund der schwächelnden Ölpreise, jedoch auch aufgrund gesenkter Management-Erwartungen auf der Grundlage der Verlagerung von Ausrüstung aus dem Permbecken, gesteigerter internationaler Aktivität, Übernahmen und Kosteninflation eine Underperformance auf.
- Swatch Group, ein Schweizer Uhren- und Schmuckhersteller, sah sich mit einem Engpass bei der Komponentenproduktion und mit sinkenden Exportzahlen konfrontiert.

### Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft treibt die Stärke der US-Wirtschaft die Arbeitslosigkeit nach unten, gleichzeitig treibt sie jedoch die Inflationserwartungen an und übt Aufwärtsdruck auf die Zinssätze und den US-Dollar aus. Diese Verknappung der Liquidität des US-Dollar setzt den Rest der Welt unter Druck, insbesondere anfällige Schwellenländer. Die Rhetorik über einen Handelskrieg beeinträchtigt die weltweite Handelsstimmung, mit Auswirkungen auf China, wo sich das Wachstum bereits verlangsamte, und auf Europa, das sich wieder einmal mit politischen Sorgen konfrontiert sieht.

## Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Inmitten dieser sich verändernden Rahmenbedingungen ist das Portfolio-Team weiterhin zuversichtlich, dass sich durch die Anlage in Aktien mit nachhaltig hohen oder sich verbessernden Renditen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden, die starke langfristige Erfolgsbilanz des Fonds fortsetzen wird.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Robin Jones, Mark Little und Team.

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

### Lazard Asset Management Limited

## Lazard Global Equity Select Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Global Select Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 4,06 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, welcher eine Rendite von 2,60 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Im letzten Quartal 2018 erlebten die Märkte ihr schlechtestes Quartal seit 2011, da allgemein starke Unternehmensergebnisse und Wirtschaftsdaten nicht ausreichten, um vor dem Hintergrund anhaltender Handelsspannungen und eines Umfelds steigender Zinssätze die Sorgen auszugleichen, dass die wirtschaftlichen Bedingungen ihren Höhepunkt erreicht hätten. Jedoch flaute die Volatilität ab und die Aktien stiegen im neuen Jahr vor dem Hintergrund einer starken Unternehmensberichtssaison, Anzeichen von Fortschritten bei den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China sowie einer entgegenkommenden Haltung von Vertretern der US-Notenbank (Fed) stark an. Zwar dämpften durchwachsene Beschäftigungszahlen und glanzlose Daten bezüglich des Wohnimmobilienmarkts und des internationalen Wirtschaftswachstums den Optimismus der Anleger, doch übertrafen die Zahlen zum Lohnwachstum in den USA, die Unternehmensergebnisse und das annualisierte BIP-Wachstum im vierten Quartal praktisch allesamt die Erwartungen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums gab die Fed bekannt, dass sie die kurzfristigen Zinssätze unverändert lassen und mehr Geduld im Hinblick auf künftige Zinsänderungen walten lassen werde, was eine gemäßigte Haltung im Vergleich zu ihrer vorherigen Guidance bezüglich einer schrittweisen Anhebung erkennen lässt.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Industriesektor
- Das Gesundheits-IT-Unternehmen IQVIA legte nach Bekanntgabe seiner über den Erwartungen liegenden Ergebnisse für das dritte und vierte Quartal zu
- Die Aktien des Informationsdienstleisters Wolters Kluwer stiegen, da das Unternehmen insgesamt solide Ergebnisse verkündete, angetrieben durch ein starkes organisches Wachstum

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Untergewichtung im Versorgungssektor, der einer der besten Performer im Vergleichsindex während des Berichtszeitraums war
- Die Titelauswahl im Energiesektor
- Die Aktien des Öldienstleisters Schlumberger fielen gemeinsam mit jenen seiner Mitbewerber vor dem Hintergrund rückläufiger Ölpreise während des Jahres

### Ausblick

Ende 2018 brachte eine Erinnerung daran mit sich, warum Aktien als Risikoanlagen angesehen werden. Unserer Ansicht war jedoch nur die Anlegerstimmung, ebenso wie sie zuvor im Jahr 2017 übermäßig optimistisch gewesen war, am Ende des letzten Jahres übermäßig pessimistisch, und wir nutzten den Abverkauf als Gelegenheit, um starke Unternehmen zu attraktiven Bewertungen zu kaufen. Die Erholung des Marktes im ersten Quartal 2019 bestätigte unsere Ansicht hinsichtlich des übertriebenen Abverkaufs im vierten Quartal des letzten Jahres. Da jedoch die Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung anhalten – zusammen mit der Schwierigkeit, Risiken wie Handelsspannungen, die Herausforderungen Chinas bei der Neuausrichtung, die Politik in der Eurozone und die Geldpolitik der Fed zu beziffern –, glauben wir, dass wir unser Portfolio für die Möglichkeit einer länger währenden wirtschaftlichen Abkühlung gerüstet haben.

## Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Wie immer sollte die Konzentration auf Unternehmen mit soliden Bilanzen, starkem organischem Cashflow und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen das Portfolio gut für solide Renditen in einem steigenden Markt positionieren, und zugleich sollte es sich in einem fallenden Markt als defensiv erweisen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Andrew Lacey und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Equity Income Fund

### Anlagerückblick

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2019 geschlossen.

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktien stiegen, da die globalen Volkswirtschaften ihre solide Basis beibehielten, aber das Thema des synchronisierten Wachstums verblasste in der Folge. Der US-Aktienmarkt nahm die Vorreiterrolle ein, getragen von soliden Unternehmens-Fundamentaldaten und widerstandsfähigen wirtschaftlichen Treibern. Trotz Fortschritten bei den Gesprächen mit verschiedenen Handelspartnern bestanden die Sorgen fort, da eine Einigung mit China außer Reichweite blieb. Während die Europäische Zentralbank sich allmählich auf eine Normalisierung der Zinssätze zubewegte, hinkten die europäischen Märkte hinterher, belastet durch erneute politische Ängste. Das Vereinigte Königreich wies ebenfalls eine Underperformance auf, da die Fortschritte beim Brexit stockten. Die Schwellenländer wurden von einem sich verlangsamenden Wirtschaftswachstum und wirtschaftlicher Unsicherheit geplagt.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl und die Übergewichtung im Energiesektor
- Aktien von Occidental Petroleum Corporation, einer integrierten Ölgesellschaft
- Aktien von Alumina, einer australischen Rohstofffirma

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Titelauswahl in den Bereichen Informationstechnologie, Kommunikationsdienste und zyklische Konsumgüter
- Die Aktien von Cielo, einer brasilianischen Gesellschaft für elektronische Zahlungslösungen im Technologiesektor, gaben nach
- Die Aktien des in Macau ansässigen Casino-Betreibers Sands China

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 19. Februar 2019.

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Managed Volatility Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Global Managed Volatility Fund („der Fonds“) eine Performance von 5,20 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 4,01 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im Laufe des Berichtszeitraums eine drastische Zunahme der Volatilität, angetrieben durch höhere Zinssätze, geopolitische Unruhen, ein sich abschwächendes Wirtschaftswachstum in China, Handelskriege und die unendliche Brexit-Geschichte. Anfänglich stützten starke Unternehmensergebnisse den Markt und insbesondere die Vereinigten Staaten erschienen bis zum vierten Quartal des Jahres immun gegen das sich abschwächende Wachstum, das im Rest der Welt zu beobachten war. Aufgrund einer restriktiven US-Notenbank (Fed), konkurrenzfähiger Anleiherenditen und eines langsameren Wachstums führten die Vereinigten Staaten im letzten Quartal 2018 einen Abverkauf an, als zahlreiche der Haushalts-Technologietitel übergroße Verluste erlitten. Im Anschluss an den Rückgang und das Fehlen von Inflationsdruck nahm die Fed eine gemäßigttere Haltung ein, und der Optimismus hinsichtlich einer möglichen Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China bot ausreichend Auftrieb, um die Verluste des Vorquartals auszugleichen und zu einem Gewinn für das Jahr beizutragen.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung von Marktsektoren mit geringerem Risiko, beispielsweise nicht-zyklische Konsumgüter, Versorgung und Immobilien. Die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten und im Vereinigten Königreich
- Das US-Pharmaunternehmen Eli Lilly veröffentlichte für das dritte Quartal 2018 weitgehend den Erwartungen entsprechende Ergebnisse. Die Preisgestaltungsschwierigkeiten in seiner Insulin-Sparte scheinen sich stabilisiert zu haben, was Anleger ermutigte.
- Nach einigen holprigen Jahren scheint Procter & Gamble seine Dynamik wiedergewonnen zu haben, mit einem starken Anstieg bei den US-Verkaufszahlen, der profitabelsten Komponente seines Geschäfts. Ein starkes drittes Quartal führte zu einer Reihe von Heraufstufungen für die Aktie. Ihre Defensivität ist auch während schwacher Marktphasen attraktiv, da die Aktie in Portfolios allgemein unterrepräsentiert ist

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Untergewichtung im Informationstechnologiesektor und Positionen in Asien ohne Japan
- Danske Bank, da die Anlegerhoffnungen hinsichtlich der Chancen eines sich verbessernden europäischen Wachstums und der mit diesem einhergehenden höheren Zinssätze schwanden, die der Profitabilität der Bank einen Schub verliehen hätten. Ein Geldwäscheskandal in der estnischen Niederlassung belastete ihre Performance ebenfalls
- Covestro AG, ein deutsches Chemieunternehmen, litt unter dem ungewissen weltweiten wirtschaftlichen Ausblick und ist dem Wettbewerb konkurrierender Chemieunternehmen ausgesetzt, die Druck auf seine Margen ausüben

### Ausblick

Die Stärke und das Ausmaß der Rallye im ersten Quartal überraschte durchaus und zeigt, wie schwierig es ist, die kurzfristige Marktentwicklung vorherzusagen. Die Bewertungen, die in ausgewählten Bereichen des Aktienmarktes attraktiv aussahen, erlebten eine Korrektur und erscheinen nun insbesondere angesichts des nachlassenden Wirtschaftswachstums fair. Auch das Wachstum der Unternehmensgewinne dürfte sich gegenüber dem Tempo im Jahr 2018 abschwächen. Gleichzeitig zeigen sich die Zentralbanken gemäßigtter und entgegenkommender. Inflationsdruck ist in den meisten Industrieländern nach wie vor praktisch nicht vorhanden.

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die Aktienmärkte einen Anstieg bei der Volatilität erleben werden, da die Spekulation hinsichtlich Makroaspekten stark zunimmt. Es gibt einfach zu viele politische und wirtschaftliche Probleme, als dass 2019 reibungslos verlaufen könnte. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass sich an den Aktienmärkten weiterhin Gelegenheiten für einen fundamentaldatengesteuerten Bottom-up-Prozess zeigen werden und dass diese auf Jahressicht ein erfolgreiches Resultat ermöglichen können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Susanne Willumsen und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Thematic Global Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Thematic Global Fund („der Fonds“) eine Performance von 5,63 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 4,01 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Im Anschluss an eines der schlechtesten Quartale seit Menschengedenken Ende 2018, das dem Berichtszeitraum deutlich seinen Stempel aufgedrückt hat, begannen die Aktienmärkte 2019, die besten Quartalsergebnisse seit den frühen 1990er Jahren zu liefern.

Die plötzliche Politikwende der US-Notenbank (Fed) im Januar 2019 war der Schlüsselmoment. In den Vereinigten Staaten werden die Zinssätze nicht länger angehoben (und könnten sogar sinken), und die quantitative Straffung wurde verringert und wird im Herbst enden. Indes stellen die chinesischen Behörden geldpolitische Unterstützung bereit und die Europäische Zentralbank (EZB) ist von ihrer Absicht, die geldpolitischen Anreize zu drosseln, abgekommen. Diese politischen Entwicklungen wogen praktisch ausnahmslos schwache Wirtschaftsdaten auf. Was die Marktentwicklungen betrifft, so war das Quartal praktisch ein Spiegelbild des vierten Quartals von 2018.

Wir halten es für angebracht, die letzten sechs Monate als weiteres – wenn auch ausgedehnteres – Volatilitätsereignis der Reihe von Ereignissen anzusehen, die 2013 begann, als sich die Anleger genötigt sahen, ein Ende der quantitativen Lockerung in Betracht zu ziehen. Nach einem Jahrzehnt der quantitativen Lockerung werden die wirtschaftlichen Ergebnisse vermutlich durch Kursschwankungen von Vermögenswerten und ein hohes Verschuldungsniveau bestimmt. Dies muss für die Zentralbanken im Mittelpunkt des Interesses stehen, und es ist eine vernünftige Erklärung für den Kurswechsel der Fed im Januar.

Die politischen und geopolitischen Rahmenbedingungen bleiben schwierig. Die Handelsgespräche zwischen den Vereinigten Staaten und China dauern an, und unabhängig von ihrem Ergebnis werden sie zwangsläufig die weltweiten wirtschaftlichen Reibungen erhöhen. Der Populismus und die Parteipolitik haben die tiefen Gräben in den USA und in Europa aufgezeigt und vergrößert. Als aktuelle Beispiele wären die Veröffentlichung des Mueller-Berichts und die wie auch immer gearteten Ergebnisse des Brexit-Prozesses zu nennen, die diese Gräben vermutlich nur vertiefen werden.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Bei den meisten Themen war ein Anstieg zu verzeichnen; der wichtigste Renditetreiber war der Schwerpunkt des Portfolios auf den Branchen, die erfolgreich Nutzen aus dem Wandel hin zur Digitaltechnologie ziehen
- Der andere wichtige Treiber für die relativen Renditen war die Untergewichtung des Portfolios in Europa in Verbindung mit einer guten Titelauswahl in dieser Region
- Unternehmen, deren Vertriebsvereinbarungen starke Eintrittsbarrieren bieten, wiesen eine gute Performance auf, so zum Beispiel nordamerikanische Industrietitel oder auch Positionen im Bereich medizinische Ausrüstung und Analyse

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Bei den Netzwerk-Positionen gaben die chinesischen Internetgesellschaften Baidu und Tencent nach, da die chinesischen Aktien rückläufig waren
- Unter den Unternehmen mit hohen Eintrittsbarrieren entwickelten sich die Brauereien Molson Coors und Anheuser Busch-Inbev schlecht
- Unter den Schwellenmarkt-Finanztiteln gab Prudential nach, das unter seinem reifen Ländergeschäft litt. Positionen in Öl- und Gas-Titeln sowie nordamerikanische Konsum-Titel waren ebenso schwach

## Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Grundsätzlich erscheint die Welt der Finanzmärkte heutzutage in zwei Lager von Anlegern geteilt. Das erste Lager scheint zu glauben, dass die quantitative Lockerung für immer andauern kann, dass den Regierungen keine Grenzen durch Haushaltsdefizite gesetzt sind und dass die Preise der Vermögenswerte – gestützt durch eine verschuldungsfinanzierte Anlagespirale – unbegrenzt steigen können, ohne dass dies nachteilige finanzielle Folgen hat. Diese Ansichten fallen unter die Überschrift „Modern Monetary Theory“. Das zweite Lager, zu dem sich dieses Team zählt, hat klassische Vorstellungen hinsichtlich der Integrität des Geldes. Es glaubt, dass die quantitative Lockerung ihre Grenzen erreicht hat oder sich diesen nähert, dass das Haushaltsdefizit von Bedeutung ist und dass sich Anlagespiralen umkehren können, mit gefährlichen Folgen. In Anbetracht der letzten beiden Quartale sind die Finanzmärkte sehr genau zwischen diesen beiden Gruppen aufgeteilt.

Unsere Anlagestrategie bleibt unverändert. Wir glauben nicht, dass eine nachhaltige zyklische Rallye begonnen hat. Wir konzentrieren uns auf den langfristigen Vermögensaufbau, der durch technologischen und strukturellen Wandel angetrieben wird. Wir vermeiden Rent Seeking und Hebelung. Wir sind uns der aufsichtsrechtlichen Risiken bewusst und stellen die Liquidität in den Vordergrund, solange die politischen und langfristigen Risiken hoch sind.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

**Fondsmanager:** Nicholas Bratt, Andrew Norris, Steve Wreford und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Global Equity Franchise Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Global Equity Franchise Fund („der Fonds“) eine Performance von 1,87 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 4,01 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die weltweiten Märkte beendeten das Jahr mit moderaten Gewinnen, trotz eines sich abkühlenden Wachstums, erhöhter Volatilität, des Brexit und struktureller Probleme in Europa. Im Jahr 2018 erhöhte die US-Notenbank den Leitzins auf 2,50 %, erwartet jedoch keine Zinsanhebungen im Jahr 2019. Die Vereinigten Staaten und China konnten keine Einigung im Handelsstreit erzielen, während im Vereinigten Königreich und in Europa, die politischen und geopolitischen Rahmenbedingungen kompliziert blieben. Das Brexit-Übereinkommen wurde vom britischen Parlament Ende März zum dritten Mal abgelehnt, was das Pfund auf Talfahrt schickte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Aktien des Pharmacy Benefit Managers (PBM) Express Script entwickelten sich während des Jahres stark, angetrieben durch starke Ergebnisse, einschließlich einer ermutigenden Prognose für 2019 im Hinblick auf das Antragsvolumen
- Ein weiterer großer Beitragsleister zur Performance war der französische Satellitenbetreiber SES. Durch eine Allianz mit drei anderen Satellitenbetreibern hat das Unternehmen im Rahmen des 5G-Ausbaus Rechte für das C-Netz in den gesamten USA erlangt
- IPG Photonics ist der weltgrößte Hersteller von Faserlasern. Der rückläufige Absatz bei Lasern und der Verfall des Aktienkurses boten eine Gelegenheit zum Kauf von IPG, da wir uns weiterhin auf die längerfristigen Erträge des Unternehmens konzentrieren

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das weltweit führende Glücksspiel-Unternehmen International Gaming Technology Plc (IGT) gab trotz über den Erwartungen liegender Ergebnisse nach. Wir glauben, dass dies den Sorgen über die politische und wirtschaftliche Lage in Italien geschuldet sein könnte.
- Mednax, ein Spezialanbieter von Ärzten, war vor dem Hintergrund eines weiterhin unveränderten Umsatzes und Gehaltssteigerungen abträglich. Dies war einer rückläufigen Geburtenrate in den USA und einer Unterversorgung mit qualifizierten Arbeitskräften geschuldet.
- PG&E Corporation, aufgrund von Bedenken, dass die Versorgungstechnik des Unternehmens zu den Waldbränden in Nordkalifornien im November 2018 beigetragen haben könnte

### Ausblick

Gegenwärtig sind die Möglichkeiten für preislich attraktive Anlagen innerhalb des Fondsuniversums begrenzt, und das Portfolio ist heute relativ konzentriert. Diese Konzentration bringt ein höheres Maß an aktienspezifischem Risiko mit sich und dürfte zu einer höheren Volatilität der jeweiligen Monatsrenditen führen. Wir sind nach wie vor 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.

## Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Basierend auf konservativen Bewertungsannahmen gehen wir davon aus, dass die im Rahmen der Strategie gehaltenen Aktien ihr Renditeziel erreichen können. Darüber hinaus sind wir der Meinung, dass die heute verfügbaren Renditen aus der Strategie im Vergleich zu einer passiven Anlage in breiteren Aktienmärkten in Bezug auf die Rendite-Risiko-Abwägung relativ attraktiv erscheinen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

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

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

**Lazard Asset Management Pacific Co.**

## Lazard Emerging World Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging World Fund („der Fonds“) eine Performance von -6,47 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -7,41 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

In den zwölf Monaten zum 31. März 2019 erlebten die Schwellenmarktaktien eine Phase ausgeprägter Schwäche, verursacht durch die Auswirkungen der US-Dollar-Stärke und des Handelskrieges zwischen den USA und China. Das Ende des Berichtszeitraums fiel mit einem starken ersten Quartal 2019 zusammen. Über die zwölf Monate fiel der MSCI Emerging Markets Index um 7,4 % in US-Dollar. Zwei Regionen verzeichneten ähnliche Verluste: die lateinamerikanischen Schwellenländer mit 6,7 % und die asiatischen Schwellenländer mit 6,8 %. Die Aktien in Osteuropa fielen um 7,1 %.

Während des Berichtszeitraums vergrößerte sich der Abschlag des Fonds um 100 Basispunkte. Der durchschnittliche Abschlag lag am Ende des Berichtszeitraums bei 19,4 %. Die Abschläge vergrößerten sich in Lateinamerika und Asien, während sie sich in Europa und im Nahen Osten verringerten.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Anlagen in globalen Investmentgesellschaften, die in Schwellenmärkten aktiv sind, sowie in solchen mit Schwerpunkt im Nahen Osten und in Europa trugen am meisten zur Rendite bei
- Das untergewichtete Engagement in Afrika und das übergewichtete Engagement in Europa wirkten sich positiv auf die relative Rendite aus
- Zu den starken Performern während des Berichtszeitraums zählten Templeton Emerging Markets Investment Trust, Gulf Investment Fund und JPMorgan Russian Securities Plc

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das untergewichtete Engagement in Asien und Lateinamerika beeinträchtigte die relative Rendite
- Die Anlagen in den Frontier-Märkten, in Asien und Lateinamerika schädeten der Rendite am meisten
- Zu den Anlagen mit einer schlechten Performance gehörten VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd, First Pacific Co Ltd, und GP Investments Ltd

### Ausblick

Aus unserer Sicht sind die Aktienbewertungen der Schwellenmärkte im Vergleich zu den Aktien der Industrieländer nach wie vor attraktiv. Darüber hinaus beträgt der durchschnittliche Abschlag für die Positionen des Emerging World Fund fast 20 %, was Anlegern den Zugang zu Schwellenmarktaktien an einem noch attraktiveren Einstiegspunkt ermöglicht.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Kun Deng und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Emerging Markets Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -13,13 % in US-Dollar, gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Gesamttrendite von -7,41 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Schwellenmarktaktien wiesen im Berichtszeitraum eine erhebliche Schwäche auf, verursacht durch die Auswirkungen des starken US-Dollar und des Handelskrieges zwischen den USA und China. Der Berichtszeitraum endete mit einem starken ersten Quartal 2019.

Der türkische Aktienmarkt und die Lira wurden durch die Auswirkungen des starken US-Dollar und die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank, die Zinssätze im Jahr 2018 proaktiv anzuheben, stark belastet. In Tschechien und Polen gaben die Aktien ebenfalls nach, teilweise bedingt durch den starken US-Dollar. Russische Aktien wurden durch die Sanktionen beeinträchtigt, entwickelten sich aber später besser, da sich die Rohölpreise erholten und sich die Wirtschaftslage verbesserte. Südafrikanische Titel und der Rand wurden durch die Stärke des US-Dollar und die trübe lokale Konjunktur negativ beeinflusst.

Abgesehen von Kolumbien und Peru beendeten die Märkte in Lateinamerika den Berichtszeitraum mit einem Minus. Der stärkere US-Dollar belastete zu Beginn des Berichtszeitraums die argentinische und die brasilianische Währung, obwohl die Wahl des konservativen brasilianischen Politikers Jair Bolsonaro die Marktrally in Brasilien unterstützte. Die mexikanischen Aktienkurse entwickelten sich zunächst relativ gut, doch der Markt wurde in der Folge durch eine Reihe unternehmensfeindlicher Entscheidungen von Präsident Andres Manuel Lopez Obrador beeinträchtigt.

Auch die asiatischen Märkte wurden durch den starken US-Dollar negativ beeinflusst. Trotz der Bedenken wegen der Stärke des US-Dollar und der Liquiditätsprobleme bei den Finanztiteln außerhalb des Bankensektors entwickelten sich die indischen Aktien relativ stark. In der zweiten Jahreshälfte 2018 sorgten Handelsprobleme für Druck auf die Währungen und Märkte in anderen Teilen Asiens.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor sowie in China, Indien, Südkorea und Malaysia unterstützte die Performance; eine Übergewichtung Russlands trug zur Wertsteigerung bei
- Tata Consultancy Services, ein indischer IT-Serviceanbieter, profitierte weiter von einer schwächeren Rupie und einer verbesserten Anlegerstimmung in Bezug auf IT-Investitionen im gesamten Sektor
- Die Axis Bank, eine indische Privatbank, stieg aufgrund der Erwartungen, dass sich unter der Führung des neuen CEO die Kreditkosten verbessern werden und das Privatkundengeschäft stark wachsen wird

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Finanztitel, nicht-zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie sowie in Südafrika, Brasilien und Russland beeinträchtigte die Performance, ebenso wie eine Übergewichtung der Türkei
- Cielo, ein brasilianischer Kreditkartenverarbeiter, fiel aufgrund von Bedenken hinsichtlich eines verstärkten Wettbewerbs und aufsichtsrechtlicher Änderungen
- AAC Technologies, ein chinesischer Hersteller von Smartphone-Komponenten, wurde von der Sorge um die jüngste Verkaufsschwäche beim Apple iPhone negativ beeinflusst

## Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Aktienbewertungen der Schwellenmärkte sind im Vergleich zu den Aktien der Industrieländer nach wie vor attraktiv. Darüber hinaus hat der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf gehen wir davon aus, dass Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, ausschüttende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** James Donald und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -9,89% in US-Dollar, gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von -7,41% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Schwellenmarktaktien wiesen im Berichtszeitraum eine erhebliche Schwäche auf, verursacht durch die Auswirkungen des starken US-Dollar und des Handelskrieges zwischen den USA und China. Der Berichtszeitraum endete mit einem starken ersten Quartal 2019.

Der türkische Aktienmarkt und die Lira wurden durch die Auswirkungen des starken US-Dollar und die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank, die Zinssätze im Jahr 2018 proaktiv anzuheben, stark belastet. In Tschechien und Polen gaben die Aktien ebenfalls nach, teilweise bedingt durch den starken US-Dollar. Russische Aktien wurden durch die Sanktionen beeinträchtigt, entwickelten sich aber später besser, da sich die Rohölpreise erholten und sich die Wirtschaftslage verbesserte. Südafrikanische Titel und der Rand wurden durch die Stärke des US-Dollar und die trübe lokale Konjunktur negativ beeinflusst.

Abgesehen von Kolumbien und Peru beendeten die Märkte in Lateinamerika den Berichtszeitraum mit einem Minus. Der stärkere US-Dollar belastete zu Beginn des Berichtszeitraums die argentinische und die brasilianische Währung, obwohl die Wahl des konservativen brasilianischen Politikers Jair Bolsonaro die Marktrally in Brasilien unterstützte. Die mexikanischen Aktienkurse entwickelten sich zunächst relativ gut, doch der Markt wurde in der Folge durch eine Reihe unternehmensfeindlicher Entscheidungen von Präsident Andres Manuel Lopez Obrador beeinträchtigt.

Auch die asiatischen Märkte wurden durch den starken US-Dollar negativ beeinflusst. Trotz der Bedenken wegen der Stärke des US-Dollar und der Liquiditätsprobleme bei den Finanztiteln außerhalb des Bankensektors entwickelten sich die indischen Aktien relativ stark. In der zweiten Jahreshälfte 2018 sorgten Handelsprobleme für Druck auf die Währungen und Märkte in anderen Teilen Asiens.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Untergewichtung im Gesundheitswesen und die Titelauswahl in den Bereichen Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen sowie in Brasilien. Die Titelauswahl und eine Übergewichtung bei den Finanztiteln, in Russland und Kolumbien waren ebenfalls hilfreich
- Der russische Energiekonzern Lukoil folgte während des Berichtszeitraums den ansteigenden Energiepreisen
- Die HDFC Bank, eine indische Privatbank, schloss aufgrund einer Belebung des Kreditwachstums für Privatbanken höher als im Vorquartal

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Grundstoffe und Informationstechnologie sowie die Titelauswahl und eine Untergewichtung der Sektoren Immobilien und Versorger. Das Engagement in Argentinien und die Titelauswahl in China und Indien sowie ein Untergewichtung in der Türkei waren ebenfalls abträglich
- Grupo Supervielle, eine argentinische Privatbank, beeinträchtigte die Wertentwicklung des Portfolios, da der argentinische Peso aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Auslandsverschuldung die Währung mit der schlechtesten Performance im Jahresverlauf war
- Trotz der Erholung Ende des ersten Quartals 2019 verzeichnete Vedanta, ein diversifiziertes indisches Bergbauunternehmen, das sich hauptsächlich auf Zink, Kupfer und Aluminium konzentriert, nach einer Investition in ein nicht verbundenes Unternehmen einen Rückgang

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Aktienbewertungen der Schwellenmärkte sind im Vergleich zu den Aktien der Industrieländer nach wie vor attraktiv. Darüber hinaus hat der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf gehen wir davon aus, dass Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

**Fondsmanager:** Stephen Russel und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

### Anlagerückblick

Für den Zeitraum von der Auflegung am 29. Juni 2018 bis zum 31. März 2019 erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund („Fonds“) eine Rendite von -0,13 % in US Dollar, während der MSCI Emerging Markets Index eine Rendite von 0,60 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

In der relativen Schwäche der Schwellenmärkte, auch wenn diese im Berichtszeitraum ein starkes Schlussquartal erlebten, spiegelten sich die Auswirkungen des starken US-Dollar und des Handelskrieges zwischen den USA und China wider. Die türkische Lira und lokale Titel wurden durch die Auswirkungen des höheren US-Dollar und die mangelnde Bereitschaft der türkischen Zentralbank, die Zinssätze im Jahr 2018 proaktiv anzuheben, in besonderem Maß belastet. Trotz der Sanktionen legten russische Titel leicht zu, da sich die Rohölpreise erholten und sich die Wirtschaftslage verbesserte. Südafrikanische Titel und der Rand wurden durch die Stärke des US-Dollar und die trübe Binnenkonjunktur beeinträchtigt.

In Lateinamerika lastete der stärkere US-Dollar zu Beginn des Berichtszeitraums auf der argentinischen und der brasilianischen Währung, obwohl die Wahl des konservativen brasilianischen Politikers Jair Bolsonaro die Marktrally in Brasilien gegen Ende des Jahres 2018 unterstützte. Zunächst entwickelten sich die mexikanischen Aktienkurse relativ gut, da mit den Vereinigten Staaten ein neues Handelsabkommen ausgehandelt wurde. Jedoch wurde der Markt in der Folge durch eine Reihe unternehmensfeindlicher Beschlüsse beeinträchtigt, die von Andres Manuel Lopez Obrador, dem neuen Präsidenten, umgesetzt wurden.

In Asien entwickelten sich die indischen Aktien relativ stark, trotz der Bedenken wegen der Stärke des US-Dollar und der Liquiditätsprobleme bei den Finanztiteln außerhalb des Bankensektors. In der zweiten Jahreshälfte 2018 sorgten Handelsprobleme für Druck auf die Währungen und Märkte in anderen Teilen Asiens. Dies trifft auch auf Südkorea und Taiwan zu, die zusätzlich von der Schwäche der Halbleiterpreise betroffen waren, sowie für China, auf das sich ein Großteil der Rhetorik im Handelsstreit konzentrierte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Titelauswahl und eine Untergewichtung der Sektoren Kommunikationsdienste und zyklische Konsumgüter. Regional war die Titelauswahl in Taiwan und Indonesien günstig
- Yuanta Financial, die taiwanesische Investitionsbank, erholte sich in der zweiten Jahreshälfte 2018 deutlich, nachdem es zu Beginn des Jahres zu einem Abverkauf gekommen war. Das Courtage-Geschäft legte weiterhin zu, gestützt von hoher Marktaktivität und dem starkem Interesse der privaten Anleger
- Das fehlende Engagement im taiwanesischen Elektronikhersteller Hon Hai trug zur Wertsteigerung des Portfolios bei, da die Aktie während des Berichtszeitraums deutlich nachgab. Während das Unternehmen nach wie vor einer der vorherrschenden Global Player in seinem Bereich ist, verstärkten eine Abkühlung der Nachfrage nach Smartphones und die sich weltweit abschwächende konjunkturelle Lage Ende 2018 die negative Stimmung gegenüber der Aktie

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Positionen im Gesundheitswesen und in Grundstoffen Auch die Titelauswahl in der Türkei und in Polen war abträglich
- Türk Telekomunikasyon gab im Einklang mit dem Binnenmarkt nach. Das Unternehmen wächst weiter, aber die innenpolitischen Turbulenzen zeigten Auswirkungen. Wir betrachten die Aktie als eine der risikoärmeren Optionen in der Türkei
- Das chinesische Biotechnologieunternehmen CSPC Pharmaceutical gab einen Teil der in den letzten drei Jahren generierten überproportionalen Gewinne ab, da erwartet wurde, dass neue Vorschriften die Produktionskosten in China erhöhen werden

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Stärke und das Ausmaß der Rally im ersten Quartal 2019 hat durchaus überrascht und zeigt, welche Herausforderungen sich aus dem Versuch ergeben, die kurzfristige Marktentwicklung vorherzusagen. Die Bewertungen, die in ausgewählten Bereichen des Aktienmarktes attraktiv aussahen, verzeichneten eine Korrektur und erscheinen nun insbesondere angesichts des nachlassenden Wirtschaftswachstums fair. Auch das Wachstum der Unternehmensgewinne dürfte sich nach dem im Jahr 2018 vorgelegten hohen Tempo abschwächen. Gleichzeitig zeigen sich die Zentralbanken gemäßiger und entgegenkommender. Der Inflationsdruck ist in den meisten Industrieländern nach wie vor sehr gering. Für die Zukunft gehen wir davon aus, dass die Aktienmärkte angesichts der zunehmenden Spekulationen in Bezug auf makroökonomische Fragen eine Zunahme der Volatilität erfahren werden. Wir glauben, dass es einfach zu viele politische und wirtschaftliche Probleme gibt, um ein reibungsloses Gleichgewicht im Jahr 2019 zu gewährleisten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Paul Moghtader und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard Developing Markets Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -8,99 % in US-Dollar, gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Gesamterrendite von -7,41 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Schwäche der regionalen Märkte im Berichtszeitraum trotz des starken letzten Quartals spiegelte die Auswirkungen des starken US-Dollar und eines Handelskrieges zwischen den USA und China wider. Die türkische Lira und lokale Titel wurden durch die Auswirkungen des starken US-Dollar und die mangelnde Bereitschaft der türkischen Zentralbank, die Zinssätze im Jahr 2018 proaktiv anzuheben, in besonderem Maß belastet. Trotz der Sanktionen legten russische Titel leicht zu, da sich die Rohölpreise erholten und sich die Wirtschaftslage verbesserte. Südafrikanische Titel und der Rand wurden durch die Stärke des US-Dollar und die trübe Binnenkonjunktur beeinträchtigt.

In Lateinamerika lastete der stärkere US-Dollar zu Beginn des Berichtszeitraums auf der argentinischen und der brasilianischen Währung, obwohl die Wahl des konservativen brasilianischen Politikers Jair Bolsonaro die Marktrally in Brasilien gegen Ende des Jahres 2018 unterstützte. Zunächst entwickelten sich die mexikanischen Aktienkurse relativ gut, da mit den Vereinigten Staaten ein neues Handelsabkommen ausgehandelt wurde. Jedoch wurde der Markt in der Folge durch eine Reihe unternehmensfeindlicher Beschlüsse beeinträchtigt, die von Andres Manuel Lopez Obrador, dem neuen Präsidenten, umgesetzt wurden.

In Asien entwickelten sich die indischen Aktien relativ stark, trotz der Bedenken wegen der Stärke des US-Dollar und der Liquiditätsprobleme bei den Finanztiteln außerhalb des Bankensektors. In der zweiten Jahreshälfte 2019 sorgten Handelsprobleme für Druck auf die Währungen und Märkte in anderen Teilen Asiens. Dies trifft auch auf Südkorea und Taiwan zu, die zusätzlich von der Schwäche der Halbleiterpreise betroffen waren, sowie für China, auf das sich ein Großteil der Rhetorik im Handelsstreit konzentrierte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, nicht-zyklische Konsumgüter, Finanztitel, Gesundheitswesen und Versorger sowie in Brasilien, Kolumbien, Südafrika, Indien und Südkorea trug zur Performance bei. Darüber hinaus trugen das übergewichtete Engagement im Energiesektor und in Brasilien sowie die Untergewichtung im Bereich zyklische Konsumgüter, in Südafrika und Südkorea zur Wertsteigerung bei
- Die ICICI Bank, eine große Privatbank in Indien, verzeichnete aufgrund der Normalisierung der Kreditkosten einen Zuwachs
- Capitec, eine Privatbank in Südafrika, legte zu, nachdem ihr Übernahmeangebot für die Mercantile Bank, einen Kreditgeber für kleine Unternehmen, angenommen worden war

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienste, Energie, Industrietitel und Informationstechnologie sowie in Russland, China und Taiwan wirkte sich negativ auf den Wert aus. Eine Übergewichtung in Argentinien und der Türkei sowie eine Untergewichtung in Katar und im Immobiliensektor belasteten ebenfalls die Performance
- Baidu, ein chinesisches Unternehmen, das eine Internetsuchmaschine betreibt, fiel wegen der Bedenken bezüglich eines geringeren Wachstums aufgrund der sich abschwächenden chinesischen Konjunktur
- Tenaris, ein globaler Hersteller von OCTG-Waren, war rückläufig, da sich aufgrund der fallenden Ölpreise die Nachfrage nach Rohrleitungen in den Schlüsselmärkten verringern könnte

## Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Die Aktienbewertungen der Schwellenmärkte sind im Vergleich zu den Aktien der Industrieländer nach wie vor attraktiv. Darüber hinaus hat der Verfall der Aktienmärkte im Jahr 2018 zu erheblich geringeren Bewertungen in den Schwellenmärkten geführt. Ungeachtet der Gewinne im bisherigen Jahresverlauf gehen wir davon aus, dass Schwellenmarktaktien ein vergünstigtes Engagement in potenziell größeren Wachstumschancen sowie verhältnismäßig attraktive freie Cashflows und Dividendenrenditen bieten können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 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 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** James Donald und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

## Lazard MENA Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard (der „Fonds“) eine Rendite von 0,16 % in US-Dollar, während der S&P Pan Arab Composite LargeMidCap Net Total Return Index eine Rendite von 15,18 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Katar war der Markt mit der besten Performance im Berichtszeitraum, vor allem weil die Anleger Indexschwergewichte kauften, was auf die Anhebung der Obergrenze für ausländische Beteiligungen an diesen Titeln zurückzuführen ist.

Saudi-Arabien stieß ebenfalls auf großes Kaufinteresse, da sich die Anleger auf die Aufnahme des Landes in den Index MSCI Emerging Markets vorbereiteten.

Der Finanzmarkt von Abu Dhabi erzielte zweistellige Renditen, was vor allem auf die Large-Cap-Titel im Bankensektor zurückzuführen war, insbesondere auf das Schwergewicht FAB-Bank (die ihre Beschränkung für ausländische Beteiligungen in Erwartung einer höheren Gewichtung im MSCI Emerging Markets-Index erhöhte), sowie auf die Fusion zweier in Abu Dhabi ansässiger Banken (UNB und ADCB), die vom Markt positiv aufgenommen wurde.

Der Finanzmarkt von Dubai war einer der Märkte mit der schlechtesten Performance, da sich neben Corporate-Governance-Problemen bei einer Reihe von Unternehmen eine Abkühlung der Konjunktur negativ auf die Stimmung der Anleger auswirkte.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Titelauswahl im Gesundheitswesen, Titelauswahl und Untergewichtung im Versorgungssektor
- Titelauswahl und Untergewichtung im Sektor Telekommunikationsdienste
- Titelauswahl in Ägypten und Oman; Untergewichtung in Marokko und Libanon waren ebenfalls hilfreich

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Sektorpositionierung war der Hauptgrund für die relative Underperformance, obwohl sich auch die Titelauswahl negativ auswirkte
- Die Titelauswahl und eine Untergewichtung des Finanzsektors wirkten sich deutlich negativ aus, eine Übergewichtung und die Titelauswahl in den Bereichen Industrie und Energie belasteten ebenfalls die Performance
- Nach Ländern betrachtet belasteten die Titelauswahl und die Untergewichtung in Saudi-Arabien die regionale Performance am stärksten. Die Titelauswahl in Kuwait sowie die Titelauswahl und Übergewichtung in den Vereinigten Arabischen Emiraten waren ebenfalls signifikante Verlustbringer

### Ausblick

Während die Regionalregierungen versuchen, die richtige Balance zwischen der Straffung ihrer Budgets und der Bewältigung des sozialen Drucks durch eine junge und wachsende Bevölkerung zu finden, sind strukturelle Veränderungen im Gange, um einige der aus makro- und mikroökonomischer Sicht dringenden Erfordernisse zu erfüllen.

Zu diesen Veränderungen gehören: Steuerreformen, Diversifizierung der Volkswirtschaften weg vom Öl, Suche nach zusätzlichen Einnahmequellen, Einführung selektiver Steuern und Zugang zu externer Finanzierung. Einige politische Kehrtwenden, insbesondere in Saudi-Arabien, das die zuvor geänderten Zulagen und Boni angepasst hat, haben jedoch das Vertrauen der Anleger beeinträchtigt und das Konsumverhalten beeinflusst.

## Lazard MENA Fund (Fortsetzung)

### Ausblick (Fortsetzung)

Vor diesem Hintergrund ist es eine Herausforderung, ein klares regionales Thema oder einen Trend zu identifizieren. Es stärkt unsere Überzeugung, uns auf titelspezifische Faktoren und Fundamentaldaten zu konzentrieren und gleichzeitig auf Bewertungen und Einstiegspreise zu achten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

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

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

### Lazard Gulf Limited

## Lazard Sterling High Quality Bond Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Sterling High Quality Bond Fund (der „Fonds“) eine Performance von 5,01% in Pfund Sterling gegenüber dem Markt iBoxx Sterling Overall Index, welcher einen Anstieg von 3,85% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Im Laufe des Berichtszeitraums wiesen die auf Pfund Sterling lautenden Unternehmensanleihen im Vergleich zu den britischen Staatsanleihen eine Underperformance von sechs Basispunkten auf. Die Rendite 10-jähriger britischer Staatsanleihen erreichte im Oktober einen Höchststand von 1,7 % und sank dann gegen Ende des Berichtszeitraums unter 1 %, verursacht durch ein nachlassendes Wirtschaftswachstum und die Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit. Äußerungen der neuen italienischen Regierung, die als feindselig gegenüber der Europäischen Union wahrgenommen wurden, führten zu einer Risikoaversion, die teilweise auf die britischen Vermögenswerte überschwappte.

Nachdem die Kreditspreads den ganzen Sommer über seitwärts tendiert hatten, gerieten sie in Mitleidenschaft, als die Märkte gegen Ende 2018 von wachsenden Rezessionsbefürchtungen geplagt wurden. Da die Inflation über dem Zielwert der Bank of England von 2 % lag, beschloss der Geldpolitikausschuss bei seiner Versammlung im August einstimmig die Anhebung des britischen Leitzinses auf 0,7 %. Dieser wurde jedoch angesichts der Unsicherheiten in Bezug auf einen harten Brexit und der nachlassenden Inflation für den Rest des Berichtszeitraums auf Eis gelegt. Die britischen Staatsanleihen blieben gegen Ende des Berichtszeitraums gut gestützt.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Finanzbereich trug zur relativen und absoluten Performance des Fonds bei
- Eine Übergewichtung der Telekommunikationsbranche trug zur relativen und absoluten Performance des Fonds bei
- Eine Übergewichtung und die Titelauswahl im Transportwesen trugen zur relativen und absoluten Performance des Fonds bei

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung der britischen Staatsanleihen wirkte sich negativ auf die relative Performance aus
- Eine Untergewichtung und die Titelauswahl bei den Versorgern schadete der relativen und absoluten Performance
- Eine leichte Untergewichtung des Gesundheitswesens wirkte sich negativ auf die relative und absolute Performance aus

### Ausblick

Mit einer Rendite von fast 1 % für 10-jährige britische Staatsanleihen und ohne Anzeichen eines deutlichen Abschwungs in der britischen Wirtschaft ist das Risiko-Rendite-Profil für länger laufende Sterling-Anleihen zunehmend asymmetrischer geworden. Die wirtschaftlichen Aussichten für das Vereinigte Königreich hängen jedoch weitgehend von der Art des Austrittsabkommens mit der Europäischen Union ab. In der letzten Zeit sind die Risiken für einen harten Brexit und für vorgezogene Wahlen gestiegen, was das derzeitige Renditeniveau unterstützt. Bisher wurden die Sterling Credit Spreads trotz der politischen Unsicherheiten gut unterstützt. Angesichts des anhaltend soliden makroökonomischen Umfelds erwarten wir keine wesentliche Spreadausweitung und halten daher an unserem Spread-Engagement fest, das auf qualitativ hochwertigere Emittenten ausgerichtet ist, um das kurzfristige politische Risiko auszugleichen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Pfund Sterling, ausschüttende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Benjamin Boehme, Ulrich Teutsch und Team.

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

### Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

## Lazard Global Fixed Income Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes bis zum 31. März 2019 zeigte der Lazard Global Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Performance von -1,52 % in US Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Index, welcher eine Gesamttrendite von -0,38 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die globalen Rentenmärkte waren in den letzten 12 Monaten uneinheitlich und volatil. Auf makroökonomischer Ebene wurde der Berichtszeitraum von der Beschleunigung des US-Wachstums im Vergleich zum Rest der Welt, der Politik Italiens, dem Brexit und den Handelsspannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China dominiert.

Der US-Dollar stieg während eines Großteils des Jahres 2018 und übte starken Druck auf die Schwellenmarktwerte aus, insbesondere auf solche mit hohen Leistungsbilanzdefiziten und/oder bedeutenden auf US-Dollar lautenden Schuldtiteln. Die Zinssätze stiegen im November, Dezember und bis ins Jahr 2019 in vielen Märkten an, vor allem in den Vereinigten Staaten, da die Anleger aufgrund der nachlassenden Weltwirtschaft, laufender politischer/handelsbezogener Entwicklungen, angespannter Aktienmärkte und eines Einbruchs der Ölpreise nach sicheren Anleihen suchten. Anfang Januar kündigte Jerome Powell, Chef der US-Notenbank (Fed) an, sein Haus werde bei weiteren Zinserhöhungen „geduldig“ und beim Bilanzabbau der US-Notenbank „flexibel“ sein.

Nach der relativen Stabilität zur Jahresmitte standen die Kreditsektoren, allem bei Hochzinsanleihen, am Ende des Jahres unter Druck, in Übereinstimmung mit den schwächeren Aktienmärkten. Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Schwellenmarkt-Schuldtitel blieben hinter der Rally der Staatsanleihen zum Jahresende zurück, was ebenfalls zu einer allgemeinen Spreadausweitung führte. Die Kreditspreads haben sich jedoch Anfang 2019 verringert, wodurch die Ende 2018 herrschenden Abverkaufserwartungen größtenteils ausgeglichen wurden.

Während sich der US-Dollar den größten Teil des Jahres 2018 stark zeigte, waren die Devisenmärkte zum Jahresende uneinheitlich, wobei sich die türkische Lira, der südafrikanische Rand, die indische Rupie und andere ausgewählte Währungen, die in den Vormonaten unter starker Belastung standen, etwas stabilisierten. Der Anstieg der US-Zinsen und der gemäßigte Ton der Fed könnten diese Bewegungen beschleunigt haben.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Positive Länderallokation, insbesondere das übergewichtete Engagement in Bezug auf die USA, Australien, Kanada, Neuseeland sowie die osteuropäischen Länder wie Polen und Ungarn
- Die Titelauswahl trug mit Übergewichtungen verschiedener globaler Schuldtitel über mehrere Risikoprofile hinweg, darunter Anleihen von quasistaatlichen Behörden/Agenturen und Provinzen, Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen sowie Auslandsanleihen aus Schwellenländern zur Performance bei
- Taktische Übergewichtung des Kanadischen Dollars und des Britischen Pfunds sowie die Untergewichtung des Malaysischen Ringgit, des Russischen Rubels und der Schwedischen Krone

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Untergewichtung der Länderallokationen in Kerneuropa
- Untergewichtung der Länderallokationen von Japan und Südkorea
- Moderates Währungsengagement im Mexikanischen Peso, Australischen Dollar und Japanischen Yen

## Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Wir bleiben vorsichtig optimistisch. Die US-Wirtschaft scheint ihre Dynamik erhalten zu können, trotz etwas schwächerer Ergebnisse in letzter Zeit, doch könnte der bevorstehende Präsidentschaftswahlkampf im Jahr 2020 die „Bemühungen zur Aufrechterhaltung einer starken Wirtschaft“ unterstützen. Niedrigere Zinssätze und die voraussichtlich abwartende Haltung der Fed sollten auch für die internationalen Märkte hilfreich sein und sich positiv auf die Fremdkapitalkosten in den Randländern auswirken. Die globalen Wachstumsprognosen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung für 2019 waren verhalten. Die OECD erwartet eine Wachstumsdivergenz zwischen den Vereinigten Staaten, die ihre Dynamik beibehalten werden, und Europa (insbesondere Deutschland und Italien), Kanada, dem Vereinigten Königreich und anderen Regionen, deren Wachstum sich abschwächt. Die Konjunkturmaßnahmen in China haben das Binnenwachstum trotz anhaltender Probleme vorerst stabilisiert. Auch die Ölpreise haben sich erholt. Dies ist ein wichtiger Faktor, da die Energiemärkte nach wie vor ein wichtiger Makrotreiber sind und als Barometer für die Wachstumsaussichten gelten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2019.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Asset Management Limited. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

**Fondsmanager:** Yvette Klevan und Team.

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

### Lazard Asset Management LLC

# Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

---

Für den Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 („der Berichtszeitraum“)

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“, „uns“, „wir“ oder „unser“) hat sich als Verwahrstelle der Gesellschaft über die Handlungsweise von Lazard Global Active Funds Plc (die „Gesellschaft“) im Laufe des Berichtszeitraums erkundigt.

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

## Verantwortung der Verwahrstelle

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

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

## Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

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

## Stellungnahme

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

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

---

**Für und im Namen der BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited,  
One Dockland Central,  
Guild Street,  
IFSC,  
Dublin 1.**

**Datum: 3. Juli 2019**

# Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

---

## Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder des Lazard Global Active Funds plc

### Bericht über den Jahresabschluss

#### Stellungnahme

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

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds per 31. März 2019 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr widerspiegelt;
- ordnungsgemäß im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen (die vom Financial Reporting Council im Vereinigten Königreich herausgegebenen Rechnungslegungsstandards, einschließlich Financial Reporting Standard 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“, sowie irischen Rechtsvorschriften) erstellt wurde; und
- nach den Bestimmungen des Irish Companies Act von 2014 sowie den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils gültigen Fassung erstellt wurde.

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

- die Bilanz per 31. März 2019;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr;
- die Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares für das zu diesem Zeitpunkt abgeschlossene Jahr;
- die Vermögensaufstellung der Portfolios für jeden Fonds per 31. März 2019; und
- die Anmerkungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und jeden ihrer Fonds, die eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsstandards enthalten.

#### Grundlage für den Bestätigungsvermerk

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

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

#### Unabhängigkeit

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

#### Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

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

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

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

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

### Berichterstattung über sonstige Informationen

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

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

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

- Unserer Ansicht nach und auf Basis unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung stimmen die im Bericht des Verwaltungsrates für das Jahr zum 31. März 2019 enthaltenen Informationen mit dem Abschluss überein. Der Bericht wurde gemäß den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt.
- Auf der Grundlage unseres Wissens und unserer Kenntnisse über die Gesellschaft und ihr Umfeld, die wir im Laufe unserer Prüfung des Abschlusses erlangt haben, konnten wir keine wesentlichen falschen Darstellungen im Bericht des Verwaltungsrats feststellen.

### Zuständigkeiten für den Jahresabschluss und die Prüfung

#### *Pflichten des Verwaltungsrates in Bezug auf den Jahresabschluss*

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

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

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

#### *Pflichten der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses*

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

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

### Zuständigkeiten für den Jahresabschluss und die Prüfung (Fortsetzung)

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

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

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

Diese Beschreibung ist Teil unseres Prüfungsberichts.

#### *Verwendung dieses Berichts*

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

## Sonstige meldepflichtige Angaben

### Companies Act 2014 – Stellungnahmen zu sonstigen Angelegenheiten

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

### Companies Act 2014 – Berichtspflichten bei Ausnahmen

#### *Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates*

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

**Jonathan O'Connell**

**Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers**

**Chartered Accountants and Statutory Audit Firm**

**Dublin**

**3. Juli 2019**

# Jahresabschluss

## Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkungen	Lazard UK Omega Equity Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 JPY	31.03.2018 JPY
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		135.481	116.065	50.856.914	57.098.044	78.424.622	63.049.363
Bankzinsen		52	–	17.650	30	2	–
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	719.443	–	–
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(133.955)	361.107	11.785.189	222.275.188	24.808.576	65.561.583
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(13.329)	(337.032)	95.042.977	(265.179.911)	(507.900.757)	255.324.556
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>(11.751)</b>	<b>140.140</b>	<b>157.702.730</b>	<b>14.912.794</b>	<b>(404.667.557)</b>	<b>383.935.502</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	41.594	44.928	11.298.122	13.537.596	24.714.831	22.811.983
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	13.289	5.081	1.549.486	1.921.289	3.888.244	2.725.592
Rechtskosten		4.564	6.846	116.454	156.208	708.309	865.884
Prüfgebühren		7.535	7.904	10.264	9.231	1.041.390	1.240.612
Honorare des Verwaltungsrates	3	80	105	30.469	48.542	67.506	85.709
Gebühren für Steuererklärungen		12.540	18.120	(77.061)	44.347	1.368.540	1.544.356
Sonstige Aufwendungen		7.453	1.515	139.406	146.950	1.211.337	341.747
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>87.055</b>	<b>84.499</b>	<b>13.067.140</b>	<b>15.864.163</b>	<b>33.000.157</b>	<b>29.615.883</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(27.234)	(29.680)	(63)	–	(165.129)	–
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>(71.572)</b>	<b>85.321</b>	<b>144.635.653</b>	<b>(951.369)</b>	<b>(437.502.585)</b>	<b>354.319.619</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(35.918)	(33.031)	(22.873.631)	(23.295.128)	(59.273)	(104.292)
Bankzinsen		–	(2)	(11.992)	(5.187)	(130.505)	(129.036)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(35.918)</b>	<b>(33.033)</b>	<b>(22.885.623)</b>	<b>(23.300.315)</b>	<b>(189.778)</b>	<b>(233.328)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>(107.490)</b>	<b>52.288</b>	<b>121.750.030</b>	<b>(24.251.684)</b>	<b>(437.692.363)</b>	<b>354.086.291</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer		(210)	7	(5.094.493)	(5.796.147)	(11.764.050)	(9.457.405)
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>(107.700)</b>	<b>52.295</b>	<b>116.655.537</b>	<b>(30.047.831)</b>	<b>(449.456.413)</b>	<b>344.628.886</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(107.700)</b>	<b>52.295</b>	<b>116.655.537</b>	<b>(30.047.831)</b>	<b>(449.456.413)</b>	<b>344.628.886</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
		31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividendenerträge		1.055.077	1.149.459	79.209	87.791	2.147.239	2.148.537
Bankzinsen		-	12	1	104	3	-
Sonstige Einnahmen	4	-	122.045	-	17.745	-	-
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(210.224)	4.448.998	(46.366)	200.786	3.511.437	4.570.982
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(616.762)	(3.105.662)	(22.027)	(201.196)	(5.285.193)	2.897.997
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>228.091</b>	<b>2.614.852</b>	<b>10.817</b>	<b>105.230</b>	<b>373.486</b>	<b>9.617.516</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	567.470	653.024	34.688	42.606	907.110	1.116.808
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	56.690	36.167	22.308	15.206	114.892	148.650
Rechtskosten		8.581	11.722	4.159	7.282	11.498	5.461
Prüfgebühren		8.643	8.623	8.571	8.574	8.753	8.593
Honorare des Verwaltungsrates	3	952	1.408	67	156	2.069	3.184
Gebühren für Steuererklärungen		29.951	22.223	26.477	21.327	12.680	23.071
Sonstige Aufwendungen		25.255	10.073	11.099	3.348	26.781	24.729
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>697.542</b>	<b>743.240</b>	<b>107.369</b>	<b>98.499</b>	<b>1.083.783</b>	<b>1.330.496</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(11.472)	-	(57.920)	(36.249)	(16.754)	(5.637)
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>(457.979)</b>	<b>1.871.612</b>	<b>(38.632)</b>	<b>42.980</b>	<b>(693.543)</b>	<b>8.292.657</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(342.728)	(722.339)	(10.646)	(58.294)	(324.354)	(301.988)
Bankzinsen		(4.877)	(3.634)	(30)	(4)	(29.321)	(18.453)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(347.605)</b>	<b>(725.973)</b>	<b>(10.676)</b>	<b>(58.298)</b>	<b>(353.675)</b>	<b>(320.441)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>(805.584)</b>	<b>1.145.639</b>	<b>(49.308)</b>	<b>(15.318)</b>	<b>(1.047.218)</b>	<b>7.972.216</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-
Quellensteuer		(99.429)	(141.214)	(5.909)	(9.554)	(160.338)	(188.165)
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>(905.013)</b>	<b>1.004.425</b>	<b>(55.217)</b>	<b>(24.872)</b>	<b>(1.207.556)</b>	<b>7.784.051</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	(9.602)	(10.120)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(905.013)</b>	<b>1.004.425</b>	<b>(55.217)</b>	<b>(24.872)</b>	<b>(1.217.158)</b>	<b>7.773.931</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund	
		31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		8.891.615	9.821.955	186.160	282.356	243.763	180.684
Bankzinsen		180.195	40.102	1.352	236	2.212	176
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	–	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		17.583.794	40.604.378	1.408.990	1.232.392	255.236	816.486
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(2.643.903)	13.372.016	(1.033.534)	1.381.930	241.945	950.419
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>24.011.701</b>	<b>63.838.451</b>	<b>562.968</b>	<b>2.896.914</b>	<b>743.156</b>	<b>1.947.765</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	3.621.696	3.646.607	91.525	123.994	99.300	79.789
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	515.363	573.964	30.583	19.932	30.965	28.747
Rechtskosten		46.198	79.100	973	1.736	5.370	1.752
Prüfgebühren		10.184	11.515	9.201	11.188	9.191	11.180
Honorare des Verwaltungsrates	3	12.933	17.285	227	512	292	320
Gebühren für Steuererklärungen		32.126	33.120	10.068	17.284	8.940	12.819
Sonstige Aufwendungen		49.736	48.605	6.242	4.135	8.264	2.443
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>4.288.236</b>	<b>4.410.196</b>	<b>148.819</b>	<b>178.781</b>	<b>162.322</b>	<b>137.050</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(7.168)	(2.747)	(5.706)	(8.572)	(10.463)	(14.624)
<b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>		<b>19.730.633</b>	<b>59.431.002</b>	<b>419.855</b>	<b>2.726.705</b>	<b>591.297</b>	<b>1.825.339</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(3.560)	(562)	(9.513)	(15.055)	(11)	–
Bankzinsen		(10)	–	(3)	(26)	–	(2)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(3.570)</b>	<b>(562)</b>	<b>(9.516)</b>	<b>(15.081)</b>	<b>(11)</b>	<b>(2)</b>
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>19.727.063</b>	<b>59.430.440</b>	<b>410.339</b>	<b>2.711.624</b>	<b>591.286</b>	<b>1.825.337</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	1.365	(4.536)
Quellensteuer		(2.272.014)	(2.442.104)	(32.606)	(41.534)	(38.949)	(31.067)
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>17.455.049</b>	<b>56.988.336</b>	<b>377.733</b>	<b>2.670.090</b>	<b>553.702</b>	<b>1.789.734</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		(10.903)	(16.909)	–	–	–	(663)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>17.444.146</b>	<b>56.971.427</b>	<b>377.733</b>	<b>2.670.090</b>	<b>553.702</b>	<b>1.789.071</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Thematic Global Fund	
		31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiheerträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		306.639	480.069	4.767.620	5.071.923	1.031.920	1.451.166
Bankzinsen		4.435	413	12.698	4.063	22.258	3.212
Sonstige Einnahmen	4	-	10.239	-	4.472	-	762.964
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(580.593)	300.353	3.679.397	20.381.878	8.724.685	31.871.872
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(454.307)	262.501	2.819.170	(1.209.369)	(5.398.500)	(17.812.303)
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>(723.826)</b>	<b>1.053.575</b>	<b>11.278.885</b>	<b>24.252.967</b>	<b>4.380.363</b>	<b>16.276.911</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	43.791	55.754	1.204.988	1.307.142	601.430	873.420
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	19.662	22.869	223.340	222.320	65.149	(194.387)
Rechtskosten		727	537	22.334	50.736	5.338	11.284
Prüfgebühren		8.474	11.180	9.513	11.388	9.274	11.519
Honorare des Verwaltungsrates	3	204	280	3.984	6.490	1.314	3.648
Gebühren für Steuererklärungen		15.892	37.815	14.420	30.524	14.058	20.524
Sonstige Aufwendungen		12.003	4.338	22.222	21.111	14.805	12.292
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>100.753</b>	<b>132.773</b>	<b>1.500.801</b>	<b>1.649.711</b>	<b>711.368</b>	<b>738.300</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(26.394)	(47.443)	(3.212)	-	(591)	-
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>(798.185)</b>	<b>968.245</b>	<b>9.781.296</b>	<b>22.603.256</b>	<b>3.669.586</b>	<b>15.538.611</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(246.478)	(243.346)	(345.586)	(547.277)	(131.634)	(1.157.097)
Bankzinsen		(4.081)	(1)	(3.270)	(383)	(600)	(773)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(250.559)</b>	<b>(243.347)</b>	<b>(348.856)</b>	<b>(547.660)</b>	<b>(132.234)</b>	<b>(1.157.870)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>(1.048.744)</b>	<b>724.898</b>	<b>9.432.440</b>	<b>22.055.596</b>	<b>3.537.352</b>	<b>14.380.741</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		2.983	(7.609)	-	-	-	-
Quellensteuer		(32.050)	(69.529)	(950.492)	(957.963)	(178.610)	(302.784)
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>(1.077.811)</b>	<b>647.760</b>	<b>8.481.948</b>	<b>21.097.633</b>	<b>3.358.742</b>	<b>14.077.957</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		(1.403)	(6.962)	-	-	-	-
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.079.214)</b>	<b>640.798</b>	<b>8.481.948</b>	<b>21.097.633</b>	<b>3.358.742</b>	<b>14.077.957</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
		31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		6.609.225	2.890.281	515.835	338.187	51.699.542	44.148.247
Bankzinsen		46.042	4.092	1.739	666	346.585	53.191
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	1.159	–	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		17.944.107	12.138.754	177.786	1.114.453	(34.245.185)	44.881.902
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(18.870.515)	(4.594.364)	(1.851.042)	3.431.305	(233.737.031)	139.266.333
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>5.728.859</b>	<b>10.438.763</b>	<b>(1.155.682)</b>	<b>4.885.770</b>	<b>(215.936.089)</b>	<b>228.349.673</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	1.323.612	706.848	295.794	336.541	15.957.664	14.536.574
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	244.845	143.400	29.374	21.338	1.928.772	1.645.243
Rechtskosten		25.035	23.409	2.331	5.204	113.078	164.906
Prüfgebühren		9.395	11.207	9.213	11.198	11.512	12.417
Honorare des Verwaltungsrates	3	5.683	3.761	427	771	34.581	43.298
Gebühren für Steuererklärungen		21.252	27.526	39.463	18.306	52.380	69.159
Sonstige Aufwendungen		43.399	12.582	12.822	7.623	137.546	128.861
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.673.221</b>	<b>928.733</b>	<b>389.424</b>	<b>400.981</b>	<b>18.235.533</b>	<b>16.600.458</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(22.874)	(18.481)	(24.772)	(5.479)	(448)	–
<b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>		<b>4.078.512</b>	<b>9.528.511</b>	<b>(1.520.334)</b>	<b>4.490.268</b>	<b>(234.171.174)</b>	<b>211.749.215</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(741.886)	(36.844)	(43.795)	–	(11.787.225)	(13.761.308)
Bankzinsen		(133)	(60)	(117)	(62)	(3.900)	(1.832)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(742.019)</b>	<b>(36.904)</b>	<b>(43.912)</b>	<b>(62)</b>	<b>(11.791.125)</b>	<b>(13.763.140)</b>
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>3.336.493</b>	<b>9.491.607</b>	<b>(1.564.246)</b>	<b>4.490.206</b>	<b>(245.962.299)</b>	<b>197.986.075</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	(1.793.025)	(5.268.160)
Quellensteuer		(890.321)	(466.309)	(31.579)	(15.970)	(6.673.735)	(6.080.892)
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>2.446.172</b>	<b>9.025.298</b>	<b>(1.595.825)</b>	<b>4.474.236</b>	<b>(254.429.059)</b>	<b>186.637.023</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		(13.914)	(15.914)	–	–	–	–
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.432.258</b>	<b>9.009.384</b>	<b>(1.595.825)</b>	<b>4.474.236</b>	<b>(254.429.059)</b>	<b>186.637.023</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiheerträge	-	-	-	-	-	-	-
Dividendenerträge	2.021.237	2.755.991	66.077	1.546.456	1.449.743	542.955	153.309
Bankzinsen	7.940	1.211	9	6.246	1.318	5.370	232
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	-	-
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(819.945)	19.313.332	(268.369)	8.629.565	10.859.634	(168.235)	475.492
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(7.648.817)	4.249.818	86.687	(20.508.888)	11.420.520	(66.741)	665.924
<b>Summe Anlageerträge</b>	<b>(6.439.585)</b>	<b>26.320.352</b>	<b>(115.596)</b>	<b>(10.326.621)</b>	<b>23.731.215</b>	<b>313.349</b>	<b>1.294.957</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	381.544	622.723	19.712	633.337	1.042.414	224.284
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	113.810	139.264	17.257	107.039	100.952	102.313
Rechtskosten		10.567	15.926	4.637	9.535	17.086	7.848
Prüfgebühren		9.335	11.302	9.670	9.351	11.310	9.181
Honorare des Verwaltungsrates	3	1.760	2.935	73	1.332	3.526	563
Gebühren für Steuererklärungen		23.689	21.730	4.388	16.291	43.277	6.639
Sonstige Aufwendungen		15.094	8.904	12.010	16.293	9.193	10.285
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>555.799</b>	<b>822.784</b>	<b>67.747</b>	<b>793.178</b>	<b>1.227.758</b>	<b>361.113</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(4.008)	-	(31.104)	(3.725)	(6.384)	(16.424)
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>(6.991.376)</b>	<b>25.497.568</b>	<b>(152.239)</b>	<b>(11.116.074)</b>	<b>22.509.841</b>	<b>(31.340)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(263)	(7.507)	-	(140.112)	(46.062)	-
Bankzinsen		(951)	(115)	(3)	-	(64)	(68)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(1.214)</b>	<b>(7.622)</b>	<b>(3)</b>	<b>(140.112)</b>	<b>(46.126)</b>	<b>(68)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>(6.992.590)</b>	<b>25.489.946</b>	<b>(152.242)</b>	<b>(11.256.186)</b>	<b>22.463.715</b>	<b>(31.408)</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		(101.292)	(207.857)	(1.909)	(150.407)	(109.430)	-
Quellensteuer		(276.334)	(330.438)	(9.394)	(160.687)	(161.400)	(13.665)
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>(7.370.216)</b>	<b>24.951.651</b>	<b>(163.545)</b>	<b>(11.567.280)</b>	<b>22.192.885</b>	<b>(45.073)</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	(6.870)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(7.370.216)</b>	<b>24.951.651</b>	<b>(163.545)</b>	<b>(11.567.280)</b>	<b>22.192.885</b>	<b>1.203.730</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
		31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Anlageerträge</b>							
Anleiherträge		39.141	54.809	722.636	581.386	774.011	653.983
Dividenderträge		–	–	–	–	149.865.856	149.329.477
Bankzinsen		1	–	2.028	578	662.350	109.665
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	–	1.895.024
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		20.716	73.541	(1.901.999)	1.208.154	39.731.309	491.548.167
Nettobewegung in nicht realisiertem (Verlust)/Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		38.534	(75.268)	(260.046)	465.655	(175.984.091)	(198.112.226)
<b>Summe Anlageerträge</b>		<b>98.392</b>	<b>53.082</b>	<b>(1.437.381)</b>	<b>2.255.773</b>	<b>15.049.435</b>	<b>445.424.090</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühren	3	17.520	20.443	183.517	158.138	41.559.447	43.877.620
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	9.243	5.677	55.398	37.261	5.806.776	5.616.523
Rechtskosten		514	945	7.074	8.879	455.013	640.458
Prüfgebühren		7.533	7.903	9.206	11.197	205.407	222.253
Honorare des Verwaltungsrates	3	43	66	531	649	108.242	154.468
Gebühren für Steuererklärungen		7.050	13.113	14.628	22.419	291.155	561.550
Sonstige Aufwendungen		2.289	1.015	15.799	8.880	656.306	517.833
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>44.192</b>	<b>49.162</b>	<b>286.153</b>	<b>247.423</b>	<b>49.082.346</b>	<b>51.590.705</b>
Rückerstattung vom Manager	3	(18.976)	(25.239)	(16.809)	(29.471)	(335.657)	(294.967)
<b>Nettoanlage(aufwendungen)/-erträge</b>		<b>73.176</b>	<b>29.159</b>	<b>(1.706.725)</b>	<b>2.037.821</b>	<b>(33.697.254)</b>	<b>394.128.352</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Ausschüttungen	12	(18.758)	(33.101)	(69.562)	(74.879)	(44.399.382)	(48.098.253)
Bankzinsen		(7)	(9)	(150)	(317)	(69.839)	(37.484)
<b>Summe Finanzierungskosten</b>		<b>(18.765)</b>	<b>(33.110)</b>	<b>(69.712)</b>	<b>(75.196)</b>	<b>(44.469.221)</b>	<b>(48.135.737)</b>
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>54.411</b>	<b>(3.951)</b>	<b>(1.776.437)</b>	<b>1.962.625</b>	<b>(78.166.475)</b>	<b>345.992.615</b>
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	(2.042.285)	(5.597.592)
Quellensteuer		–	–	(4.861)	(1.673)	(18.666.073)	(19.062.652)
<b>(Verlust)/Gewinn im Geschäftsjahr nach Steuern</b>		<b>54.411</b>	<b>(3.951)</b>	<b>(1.781.298)</b>	<b>1.960.952</b>	<b>(98.874.833)</b>	<b>321.332.371</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	(37.337)	(59.137)
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>54.411</b>	<b>(3.951)</b>	<b>(1.781.298)</b>	<b>1.960.952</b>	<b>(98.912.170)</b>	<b>321.273.234</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 das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz

Erläuterung	Lazard UK Omega Equity Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 JPY	31.03.2018 JPY
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.470.054	2.851.309	1.256.702.840	1.348.594.603	2.586.498.018	2.898.527.563
Bankguthaben	8 135.416	9.605	93.598.682	87.863.797	31.431.290	34.306.389
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	959.732	2.226.977	–	840.509
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	39.007	3.526.347	6.807.159	–	–
Forderung aus Anlageerträgen	16.264	15.751	2.473.808	3.289.258	34.629.161	29.684.087
Sonstige Vermögenswerte	8.545	5.514	502	–	158.585	109.308
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>2.630.279</b>	<b>2.921.186</b>	<b>1.357.261.911</b>	<b>1.448.781.794</b>	<b>2.652.717.054</b>	<b>2.963.467.856</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	5.457.443	14.186.467	751.762	430.818
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	165	–	1.765.807	1.895.316	19.126.317	841.578
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	64.955	11.088	38.724.725	3.774.014	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	253	–	953	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	32.264	25.278	3.159.979	2.662.348	9.783.421	7.207.296
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>97.637</b>	<b>36.366</b>	<b>49.108.907</b>	<b>22.518.145</b>	<b>29.661.500</b>	<b>8.479.692</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>2.532.642</b>	<b>2.884.820</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>1.426.263.649</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>2.954.988.164</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>2.532.642</b>	<b>2.884.820</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>1.426.263.649</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>2.954.988.164</b>

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	35.502.835	40.744.834	2.381.317	2.677.494	68.227.321	109.224.658
Bankguthaben	8 1.380.077	489.240	77.635	18.537	3.097.121	4.051.729
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	–	–	495	1.337
Forderungen aus veräußerten Anlagen	61.041	231.976	7.097	39.912	50.618	294.731
Forderung aus Anlageerträgen	149.164	136.296	22.859	22.799	97.656	102.981
Sonstige Vermögenswerte	11.240	718	28.721	4.680	4.058	33
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>37.104.357</b>	<b>41.603.064</b>	<b>2.517.629</b>	<b>2.763.422</b>	<b>71.477.269</b>	<b>113.675.469</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	49.777	3.829	–	18.296	31.470
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	8.850	482.363	2.223	51.422	1.022.565	444.368
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	178.406	134.732	46.493	28.108	258.934	268.992
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>187.256</b>	<b>666.872</b>	<b>52.545</b>	<b>79.530</b>	<b>1.299.795</b>	<b>744.830</b>
<b>Nett Vermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>36.917.101</b>	<b>40.936.192</b>	<b>2.465.084</b>	<b>2.683.892</b>	<b>70.177.474</b>	<b>112.930.639</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	4.176	13.778
<b>Nett Vermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>36.917.101</b>	<b>40.936.192</b>	<b>2.465.084</b>	<b>2.683.892</b>	<b>70.181.650</b>	<b>112.944.417</b>

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	321.274.958	612.505.558	7.247.992	13.088.200	12.911.164	11.333.491
Bankguthaben	8 47.655.315	37.118.698	94.740	125.776	419.808	204.524
Forderungen aus Zeichnungen	63.559	229.695	–	76.155	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	6.148.829	–	37.887	–	–
Forderung aus Anlageerträgen	438.879	1.223.428	21.331	34.072	31.230	22.593
Sonstige Vermögenswerte	3.358	493	105	6.894	3.933	1.519
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>369.436.069</b>	<b>657.226.701</b>	<b>7.364.168</b>	<b>13.368.984</b>	<b>13.366.135</b>	<b>11.562.127</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	172.659	266.361	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	33.645.633	65.773	–	41.696	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	9.285.614	5.719	37.237	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	1.365
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	963.283	827.247	53.026	48.567	59.629	43.961
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>34.781.575</b>	<b>10.444.995</b>	<b>58.745</b>	<b>127.500</b>	<b>59.629</b>	<b>45.326</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>334.654.494</b>	<b>646.781.706</b>	<b>7.305.423</b>	<b>13.241.484</b>	<b>13.306.506</b>	<b>11.516.801</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	56	10.959	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>334.654.550</b>	<b>646.792.665</b>	<b>7.305.423</b>	<b>13.241.484</b>	<b>13.306.506</b>	<b>11.516.801</b>

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Thematic Global Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	8.841.120	227.502.993	182.087.900	54.436.793	67.471.298
Bankguthaben	8 34.431	167.958	5.127.455	3.975.304	2.348.634	4.581.469
Forderungen aus Zeichnungen	–	16.325	15.000	70.000	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	61.134	–	–	–	786.320
Forderung aus Anlageerträgen	8.982	53.880	605.995	406.537	85.500	114.326
Sonstige Vermögenswerte	3.858	23.381	3.288	477	625	25
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>47.271</b>	<b>9.163.798</b>	<b>233.254.731</b>	<b>186.540.218</b>	<b>56.871.552</b>	<b>72.953.438</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	8.252	268.763	1.818	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	7.012	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	–	159.916	1.487.001
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	2.983	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	40.259	37.514	419.953	300.938	184.768	176.652
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>47.271</b>	<b>48.749</b>	<b>688.716</b>	<b>302.756</b>	<b>344.684</b>	<b>1.663.653</b>
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>–</b>	<b>9.115.049</b>	<b>232.566.015</b>	<b>186.237.462</b>	<b>56.526.868</b>	<b>71.289.785</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	1.403	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>–</b>	<b>9.116.452</b>	<b>232.566.015</b>	<b>186.237.462</b>	<b>56.526.868</b>	<b>71.289.785</b>

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

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	292.407.033	197.298.225	20.116.693	22.204.409	1.330.605.174	1.674.011.981
Bankguthaben	8 5.077.766	11.812.061	407.637	192.689	51.204.283	74.556.905
Forderungen aus Zeichnungen	748.620	130.184	–	–	804.614	9.105.223
Forderungen aus veräußerten Anlagen	1.169.244	–	–	–	123.955	1.800.281
Forderung aus Anlageerträgen	545.609	330.434	17.178	8.088	5.752.194	6.127.299
Sonstige Vermögenswerte	16.452	13.210	19.438	10.235	–	59.689
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>299.964.724</b>	<b>209.584.114</b>	<b>20.560.946</b>	<b>22.415.421</b>	<b>1.388.490.220</b>	<b>1.765.661.378</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	6.308	–	–	–	26	10.244
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	142.938	23.441	–	–	6.781.312	858.313
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	3.760.513	–	104.644	107.386	766.437	2.538.218
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	167	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	5.004.285	4.070.650
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	462.546	251.731	107.324	81.607	4.462.236	3.622.129
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>4.372.305</b>	<b>275.172</b>	<b>212.135</b>	<b>188.993</b>	<b>17.014.296</b>	<b>11.099.554</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>295.592.419</b>	<b>209.308.942</b>	<b>20.348.811</b>	<b>22.226.428</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>1.754.561.824</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	76	13.990	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>295.592.495</b>	<b>209.322.932</b>	<b>20.348.811</b>	<b>22.226.428</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>1.754.561.824</b>

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Vermögenswerte</b>							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	75.374.614	78.554.338	3.746.322	30.785.345	108.120.437	26.397.214	6.656.121
Bankguthaben	8 666.502	1.338.584	19.360	196.997	3.163.927	546.504	279.329
Forderungen aus Zeichnungen	111.262	85.027	–	–	–	185	1.000.000
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	96	494.396	803.343	127.246	35.789
Forderung aus Anlageerträgen	137.293	223.558	8.652	83.324	172.348	187.107	37.181
Sonstige Vermögenswerte	6.310	112	7.071	3.894	6.798	13.181	6.607
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>76.295.981</b>	<b>80.201.619</b>	<b>3.781.501</b>	<b>31.563.956</b>	<b>112.266.853</b>	<b>27.271.437</b>	<b>8.015.027</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	3.671	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	69.657	10.825	–	–	–	861	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	137.248	1.789.871	427.228	927.257
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	211.602	161.978	1.191	87.416	76.631	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	150.231	136.508	35.533	137.246	275.799	124.206	41.158
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>431.490</b>	<b>309.311</b>	<b>40.395</b>	<b>361.910</b>	<b>2.142.301</b>	<b>552.295</b>	<b>968.415</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>75.864.491</b>	<b>79.892.308</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>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–	–
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>75.864.491</b>	<b>79.892.308</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>

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

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.691.267	1.897.710	20.517.480	19.582.593	4.208.806.591	5.115.218.035
Bankguthaben	8 95.513	56.523	77.164	104.839	241.539.567	266.900.383
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	25	–	2.994.399	13.846.160
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	27.364	196.848	6.670.651	20.171.105
Forderung aus Anlageerträgen	16.117	17.534	206.240	232.272	12.010.871	14.248.318
Sonstige Vermögenswerte	4.103	7.039	5.200	10.006	154.707	164.763
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>1.807.000</b>	<b>1.978.806</b>	<b>20.833.473</b>	<b>20.126.558</b>	<b>4.472.176.786</b>	<b>5.430.548.764</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	201.810	128.125	7.771.350	20.319.627
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	24.004	–	–	–	43.177.483	3.766.635
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	192.095	57.067.202	22.877.430
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	166	–	–	–	1.955	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	5.304.494	4.313.607
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	18.931	16.112	90.161	72.219	12.106.376	10.307.704
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>43.101</b>	<b>16.112</b>	<b>291.971</b>	<b>392.439</b>	<b>125.428.860</b>	<b>61.585.003</b>
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>1.763.899</b>	<b>1.962.694</b>	<b>20.541.502</b>	<b>19.734.119</b>	<b>4.346.747.926</b>	<b>5.368.963.761</b>
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	4.821	43.297
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>1.763.899</b>	<b>1.962.694</b>	<b>20.541.502</b>	<b>19.734.119</b>	<b>4.346.752.747</b>	<b>5.369.007.058</b>

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

Für den Verwaltungsrat

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey 3. Juli 2019

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell 3. Juli 2019

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

Anmerkungen	Lazard UK Omega Equity Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 JPY	31.03.2018 JPY
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>2.884.820</b>	<b>3.084.655</b>	<b>1.426.263.649</b>	<b>1.343.814.665</b>	<b>2.954.988.164</b>	<b>2.190.540.580</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	1.010.190	693.734	353.402.276	766.577.668	255.164.263	1.461.209.534
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(1.254.668)	(945.864)	(588.168.458)	(654.080.853)	(137.640.460)	(1.041.390.836)
Verwässerungsschutzabgabe 2	-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(107.700)	52.295	116.655.537	(30.047.831)	(449.456.413)	344.628.886
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.532.642</b>	<b>2.884.820</b>	<b>1.308.153.004</b>	<b>1.426.263.649</b>	<b>2.623.055.554</b>	<b>2.954.988.164</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>40.936.192</b>	<b>44.787.521</b>	<b>2.683.892</b>	<b>3.095.290</b>	<b>112.944.417</b>	<b>49.228.489</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	1.543.933	1.738.408	826.415	1.081.143	8.970.352	75.119.260
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(4.658.011)	(6.594.162)	(990.006)	(1.467.669)	(50.636.659)	(19.177.263)
Verwässerungsschutzabgabe 2	-	-	-	-	120.698	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(905.013)	1.004.425	(55.217)	(24.872)	(1.217.158)	7.773.931
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>36.917.101</b>	<b>40.936.192</b>	<b>2.465.084</b>	<b>2.683.892</b>	<b>70.181.650</b>	<b>112.944.417</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Equity Select Fund	
		31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>646.792.665</b>	<b>539.191.540</b>	<b>13.241.484</b>	<b>12.933.682</b>	<b>11.516.801</b>	<b>9.298.478</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	93.459.068	479.576.943	2.675.337	4.179.465	2.083.708	2.514.807
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(423.053.013)	(428.947.245)	(8.989.131)	(6.541.753)	(847.705)	(2.085.555)
Verwässerungsschutzabgabe	2	11.684	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		17.444.146	56.971.427	377.733	2.670.090	553.702	1.789.071
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>334.654.550</b>	<b>646.792.665</b>	<b>7.305.423</b>	<b>13.241.484</b>	<b>13.306.506</b>	<b>11.516.801</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Thematic Global Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>9.116.452</b>	<b>7.505.251</b>	<b>186.237.462</b>	<b>182.578.405</b>	<b>71.289.785</b>	<b>158.422.946</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	736.805	2.804.226	67.990.133	13.598.788	1.725.960	3.379.665
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(8.774.043)	(1.833.823)	(30.190.008)	(31.050.296)	(19.855.744)	(104.691.147)
Verwässerungsschutzabgabe 2	-	-	46.480	12.932	8.125	100.364
<b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>(1.079.214)</b>	<b>640.798</b>	<b>8.481.948</b>	<b>21.097.633</b>	<b>3.358.742</b>	<b>14.077.957</b>
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>9.116.452</b>	<b>232.566.015</b>	<b>186.237.462</b>	<b>56.526.868</b>	<b>71.289.785</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>209.322.932</b>	<b>73.339.463</b>	<b>22.226.428</b>	<b>21.114.133</b>	<b>1.754.561.824</b>	<b>1.100.964.186</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 105.318.084	139.377.963	22.061	996.675	400.129.728	1.199.232.804
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (21.480.779)	(12.403.878)	(303.853)	(4.358.616)	(528.786.569)	(732.272.189)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	2.432.258	9.009.384	(1.595.825)	4.474.236	(254.429.059)	186.637.023
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>295.592.495</b>	<b>209.322.932</b>	<b>20.348.811</b>	<b>22.226.428</b>	<b>1.371.475.924</b>	<b>1.754.561.824</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>79.892.308</b>	<b>121.491.115</b>	<b>-</b>	<b>110.124.552</b>	<b>106.532.319</b>	<b>7.046.612</b>	<b>4.053.420</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 15.170.448	20.131.820	4.154.651	1.732.672	8.033.704	27.962.063	3.831.777
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (11.828.049)	(86.790.977)	(250.000)	(69.251.395)	(26.634.356)	(8.244.460)	(2.042.315)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	108.699	-	163.497	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(7.370.216)	24.951.651	(163.545)	(11.567.280)	22.192.885	(45.073)	1.203.730
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>75.864.491</b>	<b>79.892.308</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>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.962.694</b>	<b>2.268.495</b>	<b>19.734.119</b>	<b>14.433.636</b>	<b>5.369.007.058</b>	<b>4.162.452.551</b>
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 21.634	31.705	6.546.683	7.426.439	1.210.352.103	3.005.616.583
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (274.840)	(333.555)	(3.958.002)	(4.086.908)	(1.976.225.977)	(2.352.999.278)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	–	–	369.521	221.995
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	54.411	(3.951)	(1.781.298)	1.960.952	(98.912.170)	321.273.234
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	(157.837.788)	232.441.973
<b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.763.899</b>	<b>1.962.694</b>	<b>20.541.502</b>	<b>19.734.119</b>	<b>4.346.752.747</b>	<b>5.369.007.058</b>

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr, wie in Anmerkung 7 aufgeführt, umgerechnet. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss

---

## 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 berechtigt und von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) in Übereinstimmung mit den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) sowie den „Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2015 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Grundkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilklassen aufgeteilt werden kann, wobei eine oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentieren.

Die Gesellschaft besteht gegenwärtig aus einundzwanzig Fonds. Per 31. März 2019 waren der Lazard UK Omega Equity Fund, der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, der Lazard Japanese Strategic Equity Fund, der Lazard European Equity Fund, der Lazard Pan European Equity Fund, der Lazard Pan-European Small Cap Fund, der Lazard US Equity Concentrated Fund, der Lazard Global Strategic Equity Fund, der Lazard Global Equity Select Fund, der Lazard Global Managed Volatility Fund, der Lazard Thematic Global Fund, der Lazard Global Equity Franchise Fund, der Lazard Emerging World 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, der Lazard Sterling High Quality Bond Fund und der Lazard Global Fixed Income Fund fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

Der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund wurde am 8. Juni 2018 von der Central Bank zugelassen und am 29. Juni 2018 aufgelegt.

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

### Erklärung zu Compliance

Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 wurde im Einklang mit dem FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland“ („FRS 102“) und den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 und den OGAW-Richtlinien erstellt.

### Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der Weiterführung der Gesellschaft erstellt und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien. Die in Irland 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.

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.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Währungsumrechnung

(a) Funktionale und Darstellungswährung: 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 UK Omega Equity Fund, des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond 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 Jahresabschluss auf Gesellschaftsebene wird in USD dargestellt, der Berichtswährung der Gesellschaft.

Zum Zweck der Zusammenführung der Halbjahresabschlüsse aller Fonds um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Halbjahresabschlusses zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres in USD konvertiert. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr 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 (157.837.788) USD (31. März 2018: 232.441.973 USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursschwankungen während des Geschäftsjahres wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

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

### Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

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

### Unternehmensfortführung

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die nötigen Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen zu können. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung aufwerfen. Daher wird der Jahresabschluss der Gesellschaft weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzinstrumente

#### (i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Finanzinstrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten. Diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert oder von Anfang an vom Verwaltungsrat erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Von Anfang an als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind solche, die auf Basis des beizulegenden Zeitwerts in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft verwaltet werden und deren Performance danach bewertet wird. Laut der Politik der Gesellschaft haben der entsprechende Investment-Manager und der Verwaltungsrat die Angaben über diese finanziellen Vermögenswerte auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zusammen mit anderen entsprechenden Finanzinformationen zu bewerten.

#### (ii) Ansatz und Ausbuchung

Reguläre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren werden am Handelstag ausgewiesen, d. h. zu dem Datum, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet, das Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen. Wertpapiere werden anfänglich zum Marktwert ausgewiesen, wobei die entstehenden Transaktionskosten sämtlicher Finanzanlagen, die über die Ertrags- und Aufwandsrechnung in den Marktwert einfließen, sofort als Aufwand verbucht werden. Anlagen werden aus dem Abschluss entfernt, wenn die Rechte an Kapitalzuflüssen aus den Anlagen abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge im Zusammenhang mit diesem Eigentum übertragen hat.

#### (iii) Bewertung

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

#### (iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und geht von Annahmen aus, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzlich durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Broker, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2019 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

---

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

##### (i) Devisenterminkontrakte

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

##### (ii) Partizipationsscheine („P-Notes“)

Partizipationsscheine werden anhand des Marktpreises des Basiswertes bewertet.

### Bankguthaben

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

### Forderungen und Verbindlichkeiten

Noch nicht abgerechnete Forderungen und Verbindlichkeiten stellen Forderungen aus verkauften Wertpapieren/ausgegebenen Redeemable Shares bzw. Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere/zurückgenommene Redeemable Shares dar, die vertraglich vereinbart, aber noch nicht in der Bilanz abgerechnet wurden. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

### Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen beinhalten Forderungen aus Anlageerträgen, sonstige Vermögenswerte, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen, aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren sowie Verbindlichkeiten aus Aufwendungen. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

### Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

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

### Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Verwendung der Effektivzinsmethode ausgewiesen.

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

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

### Dividendenerträge

Dividendenerträge sind auf Ex-Dividenden-Basis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Dividendenerträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt werden.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

---

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

### Verrechnung von Finanzinstrumenten

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

### Ausschüttungen

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

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Dividenden ausgeschüttet. Einkommen und Gewinne, die einer thesaurierenden Klasse zugewiesen werden können, werden gegebenenfalls kumuliert und im Namen der Anteilhaber dieser Klasse in den entsprechenden Fonds reinvestiert. Dies spiegelt sich im Nettoinventarwert der entsprechenden Anteilsklasse wider. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 12 aufgeführt.

### Ausgleich

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

### Verwässerungsschutzabgabe

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

### Transaktionskosten

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

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

## 3. Gebühren

### Managementgebühren

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

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

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

Klasse	Lazard Pan- European Small Cap Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Global Equity Income Fund*
A Acc EUR Hedged	-	-	-	-	1,00 %
A Acc GBP	-	-	1,00 %	-	-
A Acc USD	-	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
A Dist USD	-	0,75 %	-	1,00 %	-
AP Acc EUR	1,00 %	-	-	-	-
AP Dist EUR	1,00 %	-	-	-	-
B Acc EUR	1,50 %	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	-	1,50 %	-	-	-
B Acc USD	-	1,50 %	-	-	-
B Dist USD	-	1,50 %	-	-	-
BP Acc USD	-	2,00 %	-	1,75 %	-
BP Dist USD	-	2,00 %	-	1,75 %	-
C Acc EUR	0,75 %	0,75 %	-	-	-
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 USD	-	0,75 %	-	-	-

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Pan- European Small Cap Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Global Equity Income Fund*
EA Acc EUR	-	0,50 %	-	-	-
EA Acc GBP	-	0,50 %	0,50 %	-	0,50 %
EA Acc USD	-	0,50 %	-	0,50 %	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	0,50 %
EA Dist GBP	-	-	0,50 %	-	0,50 %
EA Dist USD	-	-	-	-	0,50 %

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

Klasse	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Thematisch Global Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund
A Acc EUR	0,65 %	-	-	-	1,00 %
A Acc GBP	0,65 %	-	0,85 %	-	1,00 %
A Acc EUR Hedged	-	-	0,85 %	-	-
A Acc GBP Hedged	0,65 %	-	-	-	-
A Acc USD	0,65 %	1,00 %	0,85 %	1,00 %	1,00 %
A Dist EUR	0,65 %	-	-	-	1,00 %
A Dist EUR Hedged	-	-	0,85 %	-	1,00 %
A Dist GBP	-	1,00 %	-	-	-
A Dist USD	0,65 %	1,00 %	-	-	1,00 %
B Acc USD	-	-	-	-	1,50 %
B Acc EUR Hedged	-	-	1,50 %	-	1,50 %
B Acc GBP	-	-	1,50 %	-	-
B Dist USD	-	-	-	1,50 %	-
BP Acc USD	-	-	-	-	1,75 %
BP Dist USD	-	-	-	-	1,75 %
C Acc EUR Hedged	0,60 %	-	-	-	-
C Acc GBP	-	-	0,75 %	0,75 %	-
C Dist GBP	-	-	0,75 %	-	-
C Dist USD	-	-	-	0,75 %	-
EA Acc GBP	-	-	0,50 %	-	-
EA Acc USD	-	-	0,50 %	-	-
EA Dist EUR	-	-	0,50 %	-	-
EA Dist GBP	-	-	0,50 %	-	-
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 %

Klasse	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
A Acc EUR	1,00 %	-	-	-	-	-
A Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	0,75 %
A Acc GBP	1,00 %	-	1,00 %	-	-	-
A Acc USD	1,00 %	-	1,00 %	1,00 %	-	0,75 %
A Dist EUR	-	-	1,00 %	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	0,30 %	-
A Dist USD	1,00 %	-	1,00 %	-	-	0,75 %

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
B Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	1,00 %
B Dist GBP	-	-	-	-	1,00 %	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	1,00 %
BP Acc EUR Hedged	-	1,65 %	-	-	-	-
BP Acc USD	1,75 %	-	1,75 %	-	-	1,50 %
BP Dist USD	1,75 %	-	1,75 %	-	-	1,50 %
C Acc GBP	-	-	0,85 %	-	-	-
C Dist GBP	0,75 %	-	0,85 %	-	-	-
C Dist USD	-	-	0,85 %	-	-	-
EA Acc EUR	-	0,40 %	-	-	-	-
EA Acc EUR Hedged	-	0,40 %	-	-	-	-
EA Acc GBP	0,50 %	-	-	-	-	-
EA Acc USD	0,50 %	0,40 %	-	0,85 %	-	-

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

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

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

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 Distribuierten aus seiner Vergütung verantwortlich. Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres fielen Verwaltungsgebühren in Höhe von 41.559.447 USD (31. März 2018: 43.877.620 USD) an, davon standen 9.444.242 USD (31. März 2018: 7.373.481 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

### Rückerstattung vom Manager

Jede Anteilsklasse der Fonds trägt den ihr zugewiesenen Anteil an den sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt „Gebühren und Aufwendungen“ des Verkaufsprospektes dargelegt). Dieser wird durch eine Aufwendungsobergrenze von 0,30 % pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds begrenzt. Im Fall des Lazard Global Managed Volatility Fund und des Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund liegt die Obergrenze bei 0,23 % und im Fall des Lazard Pan-European Small Cap Fund und des Lazard Global Equity Franchise Fund bei 0,20 %. Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2019 und zum 31. März 2018 wurde die obige Kostenobergrenze verwendet für: Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Global Equity Select Fund, Lazard Global Equity Income Fund, Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Thematic Global Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard Emerging World Fund, 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 Sterling High Quality Bond 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 Pan-European Small Cap Fund, den Lazard US Equity Concentrated Fund, den Lazard Global Equity Franchise Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund sind die Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten zur Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Rückerstattung vom Manager (Fortsetzung)

Die vom Manager während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres erstatteten Gebühren beliefen sich auf USD 335.657 (31. März 2018: 294.967 USD), davon standen 148.847 USD (31. März 2018: 92.897 USD) und standen am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

### Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

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

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

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 seitens der Fonds entrichtet. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionsgebühren zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Die Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren (einschließlich Spesen) für das Geschäftsjahr per 31. März 2019 beliefen sich auf 5.806.776 USD (31. März 2018: 5.616.523 USD), davon standen 1.567.079 USD (31. März 2018: 1.614.293 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

### Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates für das Geschäftsjahr per 31. März 2019 beliefen sich auf 108.242 USD (31. März 2018: 154.468 USD), davon standen 29.917 USD (31. März 2018: 61.052 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus. Die Gesellschaft entrichtete 14.101 USD für das Geschäftsjahr per 31. März 2018 an Carne Global Financial Services Limited für Unterstützungsdienstleistungen des Verwaltungsrates durch John Donohoe bis zu seinem Rücktritt am 5. August 2017.

### Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs-, Steuerberatungs- oder Nicht-Prüfungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer für die am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 167.285 USD (31. März 2018: 166.538 USD), davon standen 205.742 USD am Ende des Geschäftsjahres noch aus (31. März 2018: 175.381 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Ausgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

### Transaktionskosten

Wie in Anmerkung 2 offengelegt, handelt es sich bei Transaktionskosten um Mehrkosten, die dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Die nachstehend aufgeführten Transaktionskosten sind Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Aktien. Provisionen/Brokergebühren beim Erwerb und der Veräußerung von festverzinslichen Wertpapieren und Devisenterminkontrakten können nicht separat identifiziert werden. Sie sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und daher nicht separat in dieser Anmerkung aufgeführt.

Die folgende Tabelle zeigt die Summe der Transaktionskosten einschließlich der Transaktionskosten der Verwahrstelle für die einzelnen Fonds während der am 31. März 2019 und 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre:

	Währung	31. März 2019	31. März 2018
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	34.197	30.740
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	1.432.641	2.520.061
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1.949.798	2.162.837
Lazard European Equity Fund	EUR	64.887	122.622

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Transaktionskosten (Fortsetzung)

	Währung	31. März 2019	31. März 2018
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	23.811	28.687
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	176.945	343.831
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	235.874	392.901
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	31.985	39.400
Lazard Global Equity Select Fund	USD	20.485	29.460
Lazard Global Equity Income Fund**	USD	21.178	32.533
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	320.816	321.725
Lazard Thematic Global Fund	USD	47.616	101.524
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	310.976	231.218
Lazard Emerging World Fund	USD	14.069	22.273
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1.193.431	1.651.173
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	93.801	229.095
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	USD	19.720	n. z.
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	256.931	259.260
Lazard MENA Fund	USD	127.048	41.171
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	2.356	2.602
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	9.960	10.695

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

\*\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## 4. Besteuerung

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

Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst nicht:

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

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

Liegt keine solche Erklärung vor, wird die Gesellschaft im Falle eines steuerpflichtigen Ereignisses in Irland steuerpflichtig. Im Geschäftsjahr gab es keine besteuerten Ereignisse.

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

### Rückerstattungen von Quellensteuer

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres 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 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres erhielten, hatten eine positive Auswirkung auf die Performance der Fonds.

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 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 Anteilnehmers von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Redeemable Participating Shares stehen an jedem Handelstag für Zeichnung und Rücknahme zur Verfügung, wie in den Ergänzungen für die Fonds im Verkaufsprospekt dargelegt. Der Wert der während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilnehmer 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 Anteilnehmer über jeweils ein Stimmrecht. Gemäß Abschnitt 22 „Liabilities and Equity“ des FRS 102 hat der Anteilnehmer die Option, die Redeemable Participating Shares zurückzunehmen. 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 Anteilnehmer ihr Recht ausüben, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben.

Die Aktivitäten der Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2019 und 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt.

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.732.891</b>		<b>1.931.154</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	3	10	73	202
- B Dist GBP	27.645	69.534	127.992	335.155
- A Acc USD	858.637	776.956	371.302	322.505
- C Dist GBP	157.589	163.690	35.872	35.872
	<b>1.043.874</b>	<b>1.010.190</b>	<b>535.239</b>	<b>693.734</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	(46)	(133)	-	-
- B Dist GBP	(202.881)	(514.105)	(168.443)	(437.174)
- A Acc USD	(847.362)	(740.430)	(565.059)	(508.690)
	<b>(1.050.289)</b>	<b>(1.254.668)</b>	<b>(733.502)</b>	<b>(945.864)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.726.476</b>		<b>1.732.891</b>	

	31. März 2019		31. März 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 Geschäftsjahres</b>	<b>840.438.050</b>		<b>794.992.257</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	844.877	803.502	3.129.963	3.046.170
- B Acc EUR Hedged	137.262	1.481.031	450.423	4.878.862
- A Acc EUR Hedged	30.824.791	60.928.471	26.307.580	52.230.302
- B Acc GBP	198.942	2.236.209	398.850	4.484.475
- B Dist USD Hedged	25.354	234.214	671.317	6.265.387

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		GBP		GBP
- B Acc USD Hedged	39.464	379.880	1.113.725	10.403.147
- A Dist EUR Hedged	13.467.791	23.446.293	35.673.488	63.191.578
- A Acc CHF Hedged	851.395	7.479.556	1.771.300	15.851.772
- A Acc GBP	48.526.728	89.478.619	87.223.914	158.699.447
- A Dist GBP	81.181.408	128.981.733	135.546.455	216.911.652
- A Acc USD Hedged	14.932.540	32.807.199	99.597.331	213.358.396
- A Dist USD Hedged	765.450	1.606.725	7.946.484	17.240.710
- B Acc CHF Hedged	469.065	3.433.674	2.238	15.770
- A Dist USD	6.720	49.510	-	-
- A Acc USD	1.500	11.096	-	-
- BP Acc USD	1.500	11.096	-	-
- BP Acc USD Hedged	1.500	11.096	-	-
- BP Dist USD	1.513	11.187	-	-
- BP Dist USD Hedged	1.512	11.185	-	-
	<b>192.279.312</b>	<b>353.402.276</b>	<b>399.833.068</b>	<b>766.577.668</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	(259.928)	(250.640)	(204.262)	(185.183)
- B Acc EUR Hedged	(461.613)	(4.912.302)	(305.378)	(3.300.016)
- A Acc EUR Hedged	(44.370.564)	(87.366.886)	(8.163.938)	(16.251.039)
- B Acc GBP	(79.078)	(868.489)	(262.485)	(2.960.601)
- B Dist USD Hedged	(578.972)	(5.221.506)	(386.473)	(3.236.243)
- B Acc USD Hedged	(471.399)	(4.590.176)	(1.139.980)	(10.760.961)
- A Dist EUR Hedged	(27.301.704)	(47.008.513)	(55.208.513)	(97.056.398)
- A Acc CHF Hedged	(1.064.677)	(9.469.343)	(693.384)	(6.572.215)
- A Acc GBP	(90.378.554)	(165.590.118)	(93.107.428)	(165.751.764)
- A Dist GBP	(106.831.084)	(169.184.815)	(121.943.464)	(193.128.870)
- A Acc USD Hedged	(38.733.165)	(84.799.567)	(68.454.137)	(145.479.705)
- A Dist USD Hedged	(4.135.520)	(8.841.609)	(4.517.833)	(9.397.858)
- B Acc CHF Hedged	(8.751)	(64.494)	-	-
	<b>(314.675.009)</b>	<b>(588.168.458)</b>	<b>(354.387.275)</b>	<b>(654.080.853)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>718.042.353</b>		<b>840.438.050</b>	

Lazard Japanese Strategic Equity Fun	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		JPY		JPY
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>18.976.645</b>		<b>11.119.252</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	679.397	94.871.586	7.916.374	1.300.324.439
- C Dist GBP Hedged	-	-	18	362.721
- A Acc USD Hedged	11.714	148.756.834	13.538	160.522.374
- A Acc USD	150	1.645.350	-	-
- A Dist USD	151	1.652.685	-	-
- BP Acc USD	150	1.645.351	-	-
- BP Dist USD	150	1.647.182	-	-
- A Dist USD Hedged	151	1.652.756	-	-
- BP Acc USD Hedged	150	1.645.351	-	-
- BP Dist USD Hedged	150	1.647.168	-	-
	<b>692.163</b>	<b>255.164.263</b>	<b>7.929.930</b>	<b>1.461.209.534</b>

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fun (Fortsetzung)</b>				
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	(185.769)	(23.193.560)	-	-
- C Dist GBP Hedged	(284)	(6.051.840)	(651)	(13.566.330)
- A Acc USD Hedged	(9.149)	(108.395.060)	(71.886)	(1.027.824.506)
	<b>(195.202)</b>	<b>(137.640.460)</b>	<b>(72.537)</b>	<b>(1.041.390.836)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>19.473.606</b>		<b>18.976.645</b>	

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
<b>Lazard European Equity Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>15.084.019</b>		<b>16.891.808</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	9.922	28.500	17.080	49.000
- B Dist EUR	87.235	253.390	238.284	693.351
- C Acc GBP	4.555	14.478	8.492	27.260
- C Dist GBP	85.226	234.446	1.302	4.622
- A Acc USD	697.454	845.848	545.649	644.489
- A Dist EUR	129.357	129.335	319.686	319.686
- A Dist USD	15.105	12.686	-	-
- BP Acc USD	15.000	12.600	-	-
- BP Dist USD	15.061	12.650	-	-
	<b>1.058.915</b>	<b>1.543.933</b>	<b>1.130.493</b>	<b>1.738.408</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- B Dist EUR	(1.270.496)	(3.583.767)	(1.563.159)	(4.612.664)
- C Acc GBP	(4.811)	(15.641)	(4.485)	(14.278)
- C Dist GBP	(45.000)	(138.422)	(135.403)	(416.152)
- A Acc USD	(712.324)	(857.916)	(1.235.235)	(1.551.068)
- A Dist EUR	(62.297)	(62.265)	-	-
	<b>(2.094.928)</b>	<b>(4.658.011)</b>	<b>(2.938.282)</b>	<b>(6.594.162)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>14.048.006</b>		<b>15.084.019</b>	

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>2.266.056</b>		<b>2.376.310</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	1	1	1.021	1.241
- B Dist EUR	5.665	8.569	18.759	29.524
- A Acc USD	828.583	775.332	839.621	771.959
- C Dist EUR	3.707	3.648	278.418	278.419
- A Dist USD	15.000	12.955	-	-
- BP Acc USD	15.000	12.955	-	-
- BP Dist USD	15.000	12.955	-	-
	<b>882.956</b>	<b>826.415</b>	<b>1.137.819</b>	<b>1.081.143</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(171)	(184)	(175.581)	(212.318)
- B Dist EUR	(65.119)	(105.005)	(389.453)	(616.988)
- A Acc USD	(958.027)	(884.817)	(683.039)	(638.363)
	<b>(1.023.317)</b>	<b>(990.006)</b>	<b>(1.248.073)</b>	<b>(1.467.669)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.125.695</b>		<b>2.266.056</b>	

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	EUR		EUR	
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>941.548</b>		<b>456.226</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc EUR	100	10.000	-	-
- AP Dist EUR	556	66.642	75.337	9.032.418
- AP Acc EUR	2.326	262.379	238.577	27.151.025
- B Acc EUR	84.037	8.631.331	126.492	14.844.325
- C Acc GBP	-	-	204.188	24.091.492
	<b>87.019</b>	<b>8.970.352</b>	<b>644.594</b>	<b>75.119.260</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc EUR	-	-	(9.650)	(1.131.786)
- AP Acc EUR	(152.383)	(18.426.022)	(44.509)	(5.328.899)
- B Acc EUR	(64.543)	(7.629.581)	(85.099)	(10.187.571)
- C Acc GBP	(184.174)	(24.581.056)	(20.014)	(2.529.007)
	<b>(401.100)</b>	<b>(50.636.659)</b>	<b>(159.272)</b>	<b>(19.177.263)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>627.467</b>		<b>941.548</b>	

  

Lazard US Equity Concentrated Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	USD		USD	
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>5.475.580</b>		<b>4.786.195</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc JPY	-	-	506.919	53.168.508
- C Acc USD	333.108	40.238.613	1.015.471	115.390.344
- B Dist USD	5.146	627.271	5.555	615.250
- C Acc GBP	96.316	14.468.287	95.672	13.826.263
- EA Acc GBP	-	-	13.107	2.134.922
- EA Acc USD	-	-	150.288	18.018.348
- C Dist USD	2.881	328.005	7.234	780.384
- B Acc USD	6.640	724.422	27.874	2.824.833
- X Acc USD	111.207	11.998.672	1.869.897	189.118.665
- C Acc EUR Hedged	26.063	3.123.775	63.870	8.483.851
- B Acc EUR Hedged	175.216	20.891.253	610.727	75.214.987
- BP Acc USD	150	15.001	3	292
- BP Dist USD	151	15.051	3	296
- A Acc USD	150	15.000	-	-
- A Dist USD	150	15.030	-	-
- C Acc EUR	8.507	998.688	-	-
	<b>765.685</b>	<b>93.459.068</b>	<b>4.366.620</b>	<b>479.576.943</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc JPY	(692.991)	(81.785.608)	(1.328.112)	(142.408.801)
- C Acc USD	(714.022)	(88.333.171)	(91.766)	(10.646.360)
- EA Acc EUR	(48.954)	(6.542.974)	-	-
- B Dist USD	(6.171)	(771.289)	(83.181)	(9.047.912)
- C Acc GBP	(52.037)	(7.781.601)	(34.640)	(4.915.090)
- EA Acc GBP	(17.179)	(3.178.092)	(9.255)	(1.507.381)
- EA Acc USD	(17.577)	(2.348.393)	(2.044.297)	(250.894.393)
- C Dist USD	(4.983)	(568.690)	-	-
- B Acc USD	(5.632)	(597.324)	(5.258)	(556.955)
- X Acc USD	(1.909.928)	(200.374.467)	(71.176)	(7.797.062)
- C Acc EUR Hedged	(15.518)	(1.828.651)	(430)	(55.749)
- B Acc EUR Hedged	(245.040)	(28.332.048)	(9.115)	(1.117.063)

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)</b>				
- BP Acc USD	-	-	(3)	(287)
- BP Dist USD	(2)	(146)	(2)	(192)
- C Acc EUR	(5.486)	(610.559)	-	-
	<b>(3.735.520)</b>	<b>(423.053.013)</b>	<b>(3.677.235)</b>	<b>(428.947.245)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.505.745</b>		<b>5.475.580</b>	

Die Anteilsklassen EA im Lazard US Equity Concentrated Fund sind für neue Anleger geschlossen.

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Lazard Global Strategic Equity Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>825.142</b>		<b>968.736</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	3.303	57.909	59.685	984.939
- EA Dist GBP	10.369	199.858	8.744	160.664
- A Acc USD	173.792	2.402.582	250.882	3.033.862
- A Acc GBP	1.108	14.988	-	-
	<b>188.572</b>	<b>2.675.337</b>	<b>319.311</b>	<b>4.179.465</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	(220.004)	(4.052.357)	(31.864)	(541.621)
- EA Dist GBP	(77.379)	(1.525.597)	(29.533)	(550.306)
- A Acc USD	(241.139)	(3.411.177)	(401.508)	(5.449.826)
	<b>(538.522)</b>	<b>(8.989.131)</b>	<b>(462.905)</b>	<b>(6.541.753)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>475.192</b>		<b>825.142</b>	

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>81.587</b>		<b>78.800</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	9.375	1.496.001	14.851	2.191.109
- EA Acc USD	3.049	388.458	2.775	323.698
- A Dist USD	150	15.010	-	-
- BP Acc USD	1.669	169.238	-	-
- BP Dist USD	150	15.001	-	-
	<b>14.393</b>	<b>2.083.708</b>	<b>17.626</b>	<b>2.514.807</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(2.947)	(477.541)	(12.136)	(1.771.023)
- EA Acc USD	(2.906)	(370.164)	(2.703)	(314.532)
	<b>(5.853)</b>	<b>(847.705)</b>	<b>(14.839)</b>	<b>(2.085.555)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>90.127</b>		<b>81.587</b>	

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Income Fund*	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>67.165</b>		<b>62.957</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	-	-	6.378	732.152
- EA Dist EUR	-	-	450	51.768
- BP Acc USD	151	15.060	-	-
- BP Dist USD	152	15.180	-	-
- C Acc GBP	21	4.163	7	1.299
- EA Acc GBP	-	-	2.459	386.430
- EA Dist GBP	1.850	264.435	8.918	1.312.063
- A Acc USD	4.213	422.742	2.967	276.614
- EA Dist USD	-	-	492	43.900
- A Dist USD	152	15.225	-	-
	<b>6.539</b>	<b>736.805</b>	<b>21.671</b>	<b>2.804.226</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	(16.138)	(1.590.878)	-	-
- EA Dist EUR	(1.811)	(192.548)	(75)	(9.611)
- BP Acc USD	(151)	(13.745)	-	-
- BP Dist USD	(152)	(13.685)	-	-
- C Acc GBP	(273)	(49.620)	(24)	(4.839)
- EA Acc GBP	(2.754)	(462.332)	-	-
- EA Dist GBP	(41.833)	(5.520.555)	(3.167)	(450.957)
- A Acc USD	(6.704)	(626.944)	(9.918)	(1.007.588)
- EA Dist USD	(3.736)	(289.975)	(4.279)	(360.828)
- A Dist USD	(152)	(13.761)	-	-
	<b>(73.704)</b>	<b>(8.774.043)</b>	<b>(17.463)</b>	<b>(1.833.823)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>		<b>67.165</b>	

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

Lazard Global Managed Volatility Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.063.877</b>		<b>1.186.384</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	189.084	26.406.676	6.965	925.441
- A Dist EUR	-	-	78.500	9.794.759
- A Acc GBP Hedged	130	23.524	269	41.896
- A Acc USD	17.381	3.309.442	8.743	1.581.692
- A Dist USD	24.502	2.908.538	10.480	1.255.000
- A Acc GBP	531	72.783	-	-
- C Acc EUR Hedged	298.727	35.269.170	-	-
	<b>530.355</b>	<b>67.990.133</b>	<b>104.957</b>	<b>13.598.788</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(302)	(42.385)	-	-
- A Dist EUR	-	-	(205.600)	(27.600.334)
- A Acc GBP Hedged	(104.267)	(16.031.833)	(15.179)	(2.176.997)
- A Acc USD	(70.136)	(13.770.790)	(6.685)	(1.272.965)
- A Dist USD	(2.915)	(345.000)	-	-
	<b>(177.620)</b>	<b>(30.190.008)</b>	<b>(227.464)</b>	<b>(31.050.296)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.416.612</b>		<b>1.063.877</b>	

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>324.552</b>		<b>832.084</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	545	122.636	3.261	670.011
- A Acc USD	6.242	1.407.736	7.517	1.512.179
- A Dist USD	866	195.588	5.831	1.197.475
	<b>7.653</b>	<b>1.725.960</b>	<b>16.609</b>	<b>3.379.665</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	(17.261)	(3.888.969)	(17.896)	(3.716.201)
- A Acc USD	(7.124)	(1.665.740)	(11.080)	(2.539.584)
- A Dist USD	(63.701)	(14.301.035)	(495.165)	(98.435.362)
	<b>(88.086)</b>	<b>(19.855.744)</b>	<b>(524.141)</b>	<b>(104.691.147)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>244.119</b>		<b>324.552</b>	

Lazard Global Equity Franchise Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.506.596</b>		<b>596.429</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	36.796	7.980.759	43.284	9.068.054
- A Acc USD	253.669	36.715.810	800	102.360
- EA Acc GBP	70.842	10.992.259	102.149	15.273.670
- EA Acc USD	35.973	4.943.947	499.457	66.046.911
- EA Dist GBP	114.990	15.936.061	230.622	31.838.381
- B Acc GBP	17.821	2.569.738	24.566	3.497.518
- C Acc GBP	131.489	19.085.258	92.362	13.194.657
- C Dist GBP	14.840	2.108.670	100	13.544
- EA Dist EUR	11.498	1.444.074	2.860	342.868
- A Acc EUR Hedged	28.139	3.331.357	-	-
- B Acc EUR Hedged	353	39.772	-	-
- A Dist EUR Hedged	1.500	170.379	-	-
	<b>717.910</b>	<b>105.318.084</b>	<b>996.200</b>	<b>139.377.963</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	(41.336)	(8.889.012)	(7.847)	(1.629.418)
- A Acc USD	(873)	(122.435)	(50.268)	(6.708.171)
- EA Acc GBP	(9.297)	(1.468.737)	(16.337)	(2.507.233)
- EA Acc USD	(12.864)	(1.772.820)	(5.586)	(716.471)
- EA Dist GBP	(34.625)	(4.939.286)	(1.636)	(213.877)
- B Acc GBP	(5.545)	(794.792)	(814)	(117.496)
- C Acc GBP	(22.173)	(3.205.562)	(3.545)	(511.212)
- C Dist GBP	(272)	(38.764)	-	-
- EA Dist EUR	(1.420)	(171.778)	-	-
- A Acc EUR Hedged	(643)	(77.593)	-	-
	<b>(129.048)</b>	<b>(21.480.779)</b>	<b>(86.033)</b>	<b>(12.403.878)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.095.458</b>		<b>1.506.596</b>	

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>851.156</b>		<b>813.964</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	-	-	21.679	690.235
- B Dist USD	739	21.263	5.410	165.425
- C Dist USD	882	798	141.015	141.015
	<b>1.621</b>	<b>22.061</b>	<b>168.104</b>	<b>996.675</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(1.608)	(48.303)	(112.367)	(3.801.779)
- B Dist USD	(9.248)	(255.550)	(18.545)	(556.837)
	<b>(10.856)</b>	<b>(303.853)</b>	<b>(130.912)</b>	<b>(4.358.616)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>841.921</b>		<b>851.156</b>	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>869.622.508</b>		<b>216.155.458</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	267.518	33.167.771	310.167	43.354.980
- A Acc USD	68.615.802	72.402.039	521.205.708	574.811.801
- A Acc GBP	16.005	2.545.801	102.328	16.395.767
- S Acc GBP	1.435.624	2.432.231	1.725.319	2.967.810
- S Dist GBP	6.674.812	11.038.385	2.908.533	5.336.763
- A Dist USD	402.300	45.713.428	785.704	100.836.270
- S Acc USD	8.517.813	9.350.612	62.948.910	73.241.599
- S Dist USD	12.157.893	12.482.398	43.435.213	48.367.718
- B Acc USD	116.029.814	107.744.197	260.123.981	266.317.384
- A Acc EUR	74.882.047	85.452.051	48.903.600	64.362.898
- B Acc EUR Hedged	50.000	63.973	2.683.999	2.999.845
- C Acc USD	-	-	56.107	56.687
- S Dist EUR	2.415.098	2.628.874	143.976	183.075
- BP Acc USD	15.055	15.050	221	207
- BP Dist USD	15.166	15.148	-	-
- A Dist EUR Hedged	12.815	15.185	-	-
- S Acc EUR	13.260.968	15.062.585	-	-
	<b>304.768.730</b>	<b>400.129.728</b>	<b>945.333.766</b>	<b>1.199.232.804</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(190.550)	(23.445.907)	(579.359)	(81.045.918)
- A Acc USD	(69.431.149)	(67.517.706)	(173.988.590)	(194.723.857)
- A Acc GBP	(69.044)	(10.678.827)	(109.020)	(18.771.886)
- S Acc GBP	(21.039.494)	(34.924.027)	(100.567)	(175.511)
- S Dist GBP	(1.982.829)	(3.130.045)	(1.258.350)	(2.126.696)
- A Dist USD	(1.114.233)	(128.109.080)	(2.428.827)	(311.457.577)
- S Acc USD	(46.053.162)	(49.655.350)	(58.015.146)	(68.014.416)
- S Dist USD	(19.255.600)	(19.622.555)	(8.184.740)	(8.925.307)
- B Acc USD	(98.800.845)	(91.351.512)	(46.145.193)	(45.638.665)
- A Acc EUR	(86.703.723)	(97.115.195)	(960.404)	(1.273.085)
- B Acc EUR Hedged	(2.713.899)	(2.961.356)	(20.100)	(28.784)
- C Acc USD	-	-	(56.107)	(66.773)
- S Dist EUR	(251.697)	(274.769)	(20.301)	(23.702)
- BP Acc USD	(264)	(240)	(12)	(12)
	<b>(347.606.489)</b>	<b>(528.786.569)</b>	<b>(291.866.716)</b>	<b>(732.272.189)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>826.784.749</b>		<b>869.622.508</b>	



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>6.703.337</b>		<b>7.833.430</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	-	-
- A Dist EUR	26.800	344.217	380.000	5.129.066
- BP Dist USD	1.506	15.058	-	-
- A Acc GBP	8.516	169.057	17.777	312.379
- A Dist GBP	-	-	5.375	87.385
- C Acc GBP	-	-	129	1.704
- A Acc USD	119.173	1.174.240	93.423	800.978
- C Dist USD	-	-	7.180	82.281
- C Dist GBP	-	-	119.423	1.619.911
- A Dist USD	1.511	15.100	-	-
- BP Acc USD	1.500	15.000	-	-
	<b>159.006</b>	<b>1.732.672</b>	<b>623.307</b>	<b>8.033.704</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	-	-
- A Dist EUR	-	-	-	-
- BP Dist USD	-	-	-	-
- A Acc GBP	(3.969.924)	(67.146.499)	(1.424.801)	(22.526.934)
- A Dist GBP	-	-	(87.970)	(1.619.913)
- C Acc GBP	(77)	(999)	(52)	(674)
- A Acc USD	(142.776)	(1.286.313)	(223.227)	(2.248.992)
- C Dist USD	(24.511)	(268.751)	(897)	(9.749)
- C Dist GBP	(43.499)	(548.833)	(16.453)	(228.094)
- A Dist USD	-	-	-	-
- BP Acc USD	-	-	-	-
	<b>(4.180.787)</b>	<b>(69.251.395)</b>	<b>(1.753.400)</b>	<b>(26.634.356)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.681.556</b>		<b>6.703.337</b>	

Lazard MENA Fund	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>40.670</b>		<b>29.866</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	140.539	24.617.180	14.677	2.434.777
- EA Acc USD	33.443	3.344.883	13.970	1.397.000
	<b>173.982</b>	<b>27.962.063</b>	<b>28.647</b>	<b>3.831.777</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(47.335)	(8.218.772)	(4.043)	(637.538)
- EA Acc USD	(270)	(25.688)	(13.800)	(1.404.777)
	<b>(47.605)</b>	<b>(8.244.460)</b>	<b>(17.843)</b>	<b>(2.042.315)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>167.047</b>		<b>40.670</b>	

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>15.103</b>		<b>17.422</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	49	6.346	22	2.947
- B Dist GBP	119	15.288	222	28.758
	<b>168</b>	<b>21.634</b>	<b>244</b>	<b>31.705</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	(39)	(5.097)	(151)	(19.789)
- B Dist GBP	(2.087)	(269.743)	(2.412)	(313.766)
	<b>(2.126)</b>	<b>(274.840)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>(333.555)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>13.145</b>		<b>15.103</b>	

	31. März 2019		31. März 2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>				
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>160.636</b>		<b>127.673</b>	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	-	-	38.351	4.234.770
- A Acc USD	46.166	6.419.973	24.049	3.183.402
- B Dist USD	11	1.294	67	8.267
- A Dist USD	116	15.121	-	-
- BP Acc USD	393	50.000	-	-
- BP Dist USD	116	15.078	-	-
- B Acc EUR Hedged	400	45.217	-	-
	<b>47.202</b>	<b>6.546.683</b>	<b>62.467</b>	<b>7.426.439</b>
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(24.308)	(3.302.007)	(29.498)	(4.086.152)
- B Dist USD	(5.690)	(655.995)	(6)	(756)
	<b>(29.998)</b>	<b>(3.958.002)</b>	<b>(29.504)</b>	<b>(4.086.908)</b>
<b>Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>177.840</b>		<b>160.636</b>	

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

## 6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil aller Anteilklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2019, 31. März 2018 und 31. März 2017 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2018	Nettoinventarwert zum 31. März 2017	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2017
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>								
- C Acc GBP	3.408 £	1.243	2,7407 £	3.564 £	1.286	2,7711 £	3.265 £	2,6924 £
- B Dist GBP	1.559.279 £	634.293	2,4583 £	2.062.189 £	809.529	2,5474 £	2.151.996 £	2,5318 £
- A Acc USD	1.018.329 \$	897.479	1,1347 \$	1.098.181 \$	886.204	1,2392 \$	1.162.160 \$	1,0761 \$
- C Dist GBP	188.459 £	193.461	0,9741 £	36.219 £	35.872	1,0097 £	-	-

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2019	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventar- wert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2017
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>								
- X Acc JPY Hedged	3.738.159.686 ¥	25.732.104	145,2722 ¥	3.337.636.549 ¥	25.147.155	132,7242 ¥	2.887.162.851 ¥	129,9268 ¥
- B Acc EUR Hedged	2.888.194 €	231.120	12,4965 €	6.475.074 €	555.471	11,6569 €	4.784.276 €	11,6569 €
- A Acc EUR Hedged	80.338.652 €	34.456.671	2,3316 €	103.455.926 €	48.002.444	2,1552 €	63.779.238 €	2,1360 €
- B Acc GBP	2.935.624 £	256.730	11,4347 £	1.440.726 £	136.865	10,5266 £	5.217 £	10,4330 £
- B Dist USD Hedged	2.032.763 \$	163.997	12,3951 \$	8.329.887 \$	717.615	11,6077 \$	5.071.478 \$	11,7186 \$
- B Acc USD Hedged	9.296.661 \$	703.540	13,2141 \$	13.585.782 \$	1.135.475	11,9648 \$	13.617.815 \$	11,7220 \$
- A Dist EUR Hedged	136.713.180 €	67.564.553	2,0234 €	157.493.467 €	81.398.466	1,9348 €	199.081.993 €	1,9724 €
- A Acc CHF Hedged	29.839.404 CHF	2.488.546	11,9141 CHF	29.839.404 CHF	2.701.828	11,0442 CHF	17.850.288 CHF	10,9922 CHF
- A Acc GBP	321.604.352 £	168.662.649	1,9068 £	366.220.083 £	210.514.475	1,7396 £	369.783.024 £	1,7088 £
- A Dist GBP	551.050.323 £	338.208.978	1,6293 £	559.607.246 £	363.858.655	1,5380 £	544.559.718 £	1,5547 £
- A Acc USD Hedged	219.637.957 \$	73.027.739	3,0076 \$	261.336.145 \$	96.828.364	2,6990 \$	172.228.407 \$	2,6220 \$
- A Dist USD Hedged	17.508.556 \$	6.068.929	2,8849 \$	25.273.541 \$	9.438.999	2,6776 \$	16.095.752 \$	2,6780 \$
- B Acc CHF Hedged	4,514.357 CHF	462.552	9,7597 CHF	20,406 CHF	2.238	9,1179 CHF	-	-
- A Dist USD	65.960 \$	6.720	9,8150 \$	-	-	-	-	-
- A Acc USD	14.919 \$	1.500	9,9457 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	14.767 \$	1.500	9,8443 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD Hedged	15.564 \$	1.500	10,3759 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	14.766 \$	1.513	9,7616 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD Hedged	15.563 \$	1.512	10,2947 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund<sup>1</sup></b>								
- A Acc JPY	2.438.095.895 ¥	19.457.121	125,3061 ¥	2.787.318.721 ¥	18.963.493	146,9834 ¥	1.386.862.537 ¥	125,5407 ¥
- C Dist GBP Hedged	4.192 £	32	132,2250 £	49.117 £	316	155,3915 £	126.838 £	133,5360 £
- A Acc USD Hedged	1.578.087 \$	15.401	102,4648 \$	1.507.680 \$	12.836	117,4573 \$	7.053.798 \$	99,0926 \$
- A Acc USD	12.393 \$	150	82,6215 \$	-	-	-	-	-
- A Dist USD	12.393 \$	151	82,2473 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	12.295 \$	150	81,9638 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	12.295 \$	150	81,8710 \$	-	-	-	-	-
- A Dist USD Hedged	12.774 \$	151	84,7923 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD Hedged	12.673 \$	150	84,4855 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD Hedged	12.673 \$	150	84,3961 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard European Equity Fund</b>								
- A Acc EUR	1.168.845 €	428.712	2,7264 €	1.152.870 €	418.789	2,7529 €	1.063.745 €	2,6480 €
- B Dist EUR	33.606.171 €	11.979.882	2,8052 €	37.814.214 €	13.163.143	2,8727 €	40.932.667 €	2,8253 €
- C Acc GBP	25.520 £	9.577	2,6646 £	27.025 £	9.834	2,7482 £	15.053 £	2,5833 £
- C Dist GBP	377.796 £	152.073	2,4843 £	289.916 £	111.847	2,5921 £	613.888 £	2,4960 £
- A Acc USD	1.421.336 \$	1.045.850	1,3590 \$	1.595.649 \$	1.060.720	1,5043 \$	2.197.880 \$	1,2557 \$
- A Dist EUR	370.169 €	386.746	0,9571 €	312.567 €	319.686	0,9777 €	-	-
- A Dist USD	13.412 \$	15.105	0,8879 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	13.323 \$	15.000	0,8882 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	13.323 \$	15.061	0,8846 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	-	-	-	201 €	170	1,1820 €	210.616 €	1,2054 €
- B Dist EUR	1.333.832 €	883.371	1,5099 €	1.456.601 €	942.825	1,5449 €	2.077.840 €	1,5819 €
- A Acc USD	927.367 \$	915.199	1,0133 \$	1.175.162 \$	1.044.643	1,1249 \$	862.976 \$	0,9718 \$
- C Dist EUR	268.752 €	282.125	0,9526 €	271.581 €	278.418	0,9754 €	-	-
- A Dist USD	13.746 \$	15.000	0,9164 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	13.667 \$	15.000	0,9111 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	13.667 \$	15.000	0,9111 \$	-	-	-	-	-

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2019	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventar- wert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2017
<b>Lazard Pan-European Small Cap Fund</b>								
- C Acc EUR	10.038 €	100	100,3782 €	-	-	-	979.318 €	101,4797 €
- AP Dist EUR	30.331.538 €	266.021	114,0192 €	32.303.629 €	265.466	121,6866 €	21.133.063 €	111,1515 €
- AP Acc EUR	23.565.364 €	215.025	109,5937 €	42.289.316 €	365.081	115,8353 €	17.932.822 €	104,8619 €
- B Acc EUR	16.274.710 €	146.321	111,2259 €	14.984.600 €	126.827	118,1501 €	9.183.286 €	107,4904 €
- C Acc GBP	-	-	-	20.486.474 £	184.174	111,2342 £	-	-
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>								
- C Acc JPY	-	-	-8.313.298.060 ¥	-	692.991	11.996,2550 ¥	17.262.036.104 ¥	11.400,2241 ¥
- C Acc USD	151.262.127 \$	1.168.277	129,4745 \$	186.112.929 \$	1.549.192	120,1355 \$	68.096.765 \$	108,8700 \$
- EA Acc EUR	11.228.382 €	90.669	123,8393 €	14.614.986 €	139.623	104,6746 €	15.191.842 €	108,8062 €
- B Dist USD	4.103.235 \$	32.767	125,2250 \$	3.955.945 \$	33.792	117,0671 \$	11.909.153 \$	106,8876 \$
- C Acc GBP	48.929.412 £	402.100	121,6847 £	37.533.502 £	357.821	104,8947 £	31.656.293 £	106,6626 £
- EA Acc GBP	8.202.080 £	56.746	144,5404 £	9.187.233 £	73.925	124,2779 £	8.833.129 £	126,0564 £
- EA Acc USD	16.156.691 \$	115.506	139,8771 \$	17.229.415 \$	133.083	129,4637 \$	237.239.249 \$	117,0343 \$
- C Dist USD	791.388 \$	6.662	118,7923 \$	970.022 \$	8.764	110,6851 \$	153.717 \$	100,4683 \$
- B Acc USD	2.681.705 \$	23.624	113,5188 \$	2.400.022 \$	22.615	106,1236 \$	-	-
- X Acc USD	13 \$	-	115,3211 \$	190.748.651 \$	1.798.721	106,0468 \$	-	-
- C Acc EUR Hedged	7.995.570 €	73.985	108,0703 €	6.569.418 €	63.440	103,5529 €	-	-
- B Acc EUR Hedged	56.282.555 €	531.788	105,8365 €	61.479.427 €	601.612	102,1912 €	-	-
- BP Acc USD	15.866 \$	150	105,7750 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	15.865 \$	150	105,7669 \$	98 \$	1	97,1980 \$	-	-
- A Acc USD	16.044 \$	150	106,9575 \$	-	-	-	-	-
- A Dist USD	16.044 \$	150	106,7624 \$	-	-	-	-	-
- C Acc EUR	328.664 €	3.021	108,7982 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Strategic Equity Fund</b>								
- EA Acc GBP	681.290 £	47.966	14,2036 £	3.390.873 £	264.668	12,8118 £	2.875.293 £	12,1399 £
- EA Dist GBP	771.874 £	50.711	15,2211 £	1.625.627 £	117.721	13,8092 £	1.824.012 £	13,1688 £
- A Acc USD	5.396.594 \$	375.407	14,3753 \$	6.204.338 \$	442.753	14,0131 \$	7.057.436 \$	11,8936 \$
- A Acc GBP	11.729 £	1.108	10,5797 £	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>								
- A Acc USD	7.272.555 \$	43.590	166,8414 \$	5.958.489 \$	37.162	160,3377 \$	4.649.849 \$	134,9842 \$
- EA Acc USD	5.831.459 \$	44.568	130,8452 \$	5.558.312 \$	44.425	125,1174 \$	4.648.630 \$	104,8112 \$
- A Dist USD	15.519 \$	150	103,3886 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	171.558 \$	1.669	102,7655 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	15.415 \$	150	102,7656 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard Global Equity Income Fund<sup>2</sup></b>								
- A Acc EUR Hedged	-	-	-	1.570.294 €	16.138	97,3016 €	891.494 €	91,3330 €
- EA Dist EUR	-	-	-	173.852 €	1.811	95,9939 €	151.005 €	105,1386 €
- C Acc GBP	-	-	-	35.523 £	252	140,8961 £	38.971 £	144,5419 £
- EA Acc GBP	-	-	-	327.732 £	2.754	119,0134 £	35.866 £	121,8419 £
- EA Dist GBP	-	-	-	4.194.032 £	39.983	104,8964 £	3.835.906 £	112,0570 £
- A Acc USD	-	-	-	250.899 \$	2.491	100,7054 \$	871.713 \$	92,3168 \$
- EA Dist USD	-	-	-	327.502 \$	3.736	87,6596 \$	628.310 \$	83,5201 \$

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2019	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventar- wert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2017
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>								
- A Acc EUR	26.431.027 €	206.351	128,0877 €	1.954.158 €	17.569	111,2245 €	1.229.047 €	115,8948 €
- A Dist EUR	11.986.642 €	97.960	122,3626 €	10.532.671 €	97.960	107,5201 €	25.531.027 €	113,4410 €
- A Acc GBP Hedged	–	–	–	12.115.809 £	104.137	116,3447 £	12.735.772 £	106,9811 £
- A Acc USD	137.460.957 \$	681.418	201,7279 \$	140.778.148 \$	734.172	191,7508 \$	127.160.495 \$	173,6895 \$
- A Dist USD	16.287.345 \$	131.626	123,7397 \$	13.105.969 \$	110.039	119,1034 \$	10.870.331 \$	109,1854 \$
- A Acc GBP	57.654 £	530	108,6825 £	–	–	–	–	–
- C Acc EUR Hedged	31.710.700 €	298.727	106,1528 €	–	–	–	–	–
<b>Lazard Thematic Global Fund</b>								
- A Dist GBP	11.652.217 £	65.754	177,2084 £	12.882.749 £	82.470	156,21 £	14.758.871 £	151,9890 £
- A Acc USD	2.310.321 \$	9.662	239,1290 \$	2.386.794 \$	10.544	226,3748 \$	2.729.310 \$	193,4749 \$
- A Dist USD	39.033.126 \$	168.703	231,3721 \$	50.831.072 \$	231.538	219,5364 \$	137.238.405 \$	190,3783 \$
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>								
- A Acc GBP	6.777.649 £	41.594	162,9466 £	6.857.998 £	46.135	148,6522 £	1.601.749 £	149,7379 £
- A Acc USD	35.976.026 \$	255.442	140,8384 \$	365.764 \$	2.646	138,2526 \$	6.462.253 \$	124,0026 \$
- EA Acc GBP	24.366.845 £	205.084	118,8138 £	15.499.825 £	143.539	107,9833 £	6.254.055 £	108,3385 £
- EA Acc USD	136.143.256 \$	992.871	137,1208 \$	130.077.041 \$	969.762	134,1329 \$	57.053.919 \$	119,8886 \$
- EA Dist GBP	32.582.197 £	309.351	105,3245 £	22.368.486 £	228.985	97,6853 £	–	–
- B Acc GBP	3.906.802 £	36.027	108,4402 £	2.364.790 £	23.751	99,5649 £	–	–
- C Acc GBP	21.725.697 £	198.134	109,6517 £	8.875.986 £	88.818	99,9346 £	–	–
- C Dist GBP	1.575.404 £	14.668	107,4013 £	10.008 £	100	100,0810 £	–	–
- EA Dist EUR	1.432.760 €	12.938	110,7444 €	289.022 €	2.860	101,0699 €	–	–
- A Acc EUR Hedged	2.825.076 €	27.496	102,7448 €	–	–	–	–	–
- B Acc EUR Hedged	33.808 €	353	95,8326 €	–	–	–	–	–
- A Dist EUR Hedged	144.352 €	1.500	96,2349 €	–	–	–	–	–
<b>Lazard Emerging World Fund</b>								
- C Acc GBP	761 £	33	23,2622 £	755 £	33	23,0514 £	695 £	21,2385 £
- A Acc USD	544.520 \$	17.320	31,4387 \$	636.189 \$	18.927	33,6119 \$	3.033.079 \$	27,6703 \$
- B Dist USD	19.669.147 \$	682.671	28,8120 \$	21.446.114 \$	691.181	31,0282 \$	18.080.184 \$	25,6705 \$
- C Dist USD	134.151 \$	141.897	0,9454 \$	143.066 \$	141.015	1,0145 \$	–	–
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	158.607.142 €	1.440.978	110,0691 €	160.663.189 €	1.364.010	117,7874 €	192.103.826 €	117,6241 €
- A Acc USD	354.854.871 \$	354.701.771	1,0004 \$	409.405.861 \$	355.517.118	1,1516 \$	8.174.091 \$	0,9848 \$
- A Acc GBP	6.362.202 £	53.485	118,9519 £	13.556.650 £	106.524	127,2639 £	13.826.918 £	122,1291 £
- S Acc GBP	2.357.799 £	1.831.440	1,2874 £	29.486.356 £	21.435.309	1,3756 £	26.107.300 £	1,3178 £
- S Dist GBP	12.415.435 £	10.264.506	1,2096 £	7.339.766 £	5.572.523	1,3171 £	5.033.569 £	1,2833 £
- A Dist USD	379.841.598 \$	3.311.313	114,7103 \$	540.903.450 \$	4.023.245	134,4446 \$	661.524.705 \$	116,7458 \$
- S Acc USD	16.241.633 \$	14.792.299	1,0980 \$	66.034.886 \$	52.327.648	1,2620 \$	51.072.394 \$	1,0776 \$
- S Dist USD	42.034.809 \$	41.598.459	1,0105 \$	57.677.459 \$	48.696.167	1,1844 \$	13.828.137 \$	1,0284 \$
- B Acc USD	315.311.216 \$	347.077.954	0,9085 \$	346.662.132 \$	329.848.986	1,0510 \$	104.663.818 \$	0,9033 \$
- A Acc EUR	35.912.363 €	36.121.519	0,9942 €	50.223.599 €	47.943.195	1,0476 €	–	–
- B Acc EUR Hedged	–	–	–	2.991.612 €	2.663.899	1,1230 €	–	–
- S Dist EUR	2.193.801 €	2.287.076	0,9592 €	127.113 €	123.675	1,0278 €	–	–
- BP Acc USD	14.705 \$	15.000	0,9804 \$	192 \$	209	0,9226 \$	–	–
- BP Dist USD	13.704 \$	15.166	0,9036 \$	–	–	–	–	–
- A Dist EUR Hedged	11.284 €	12.815	0,8806 €	–	–	–	–	–
- S Acc EUR	13.121.788 €	13.260.968	0,9895 €	–	–	–	–	–

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert zum 31. März 2019	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2019	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2019	Netto- inventar- wert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2017
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>								
- A Acc EUR	-	-	-	1.969.554 €	19.350	101,7857 €	46.846.008 €	133,9414 €
- EA Acc GBP	6.237.723 £	39.447	158,1278 £	5.538.099 £	34.141	162,2108 £	4.175.884 £	144,0007 £
- A Acc USD	2.311.252 \$	20.107	114,9458 \$	2.264.362 \$	17.752	127,5553 \$	6.097.024 \$	101,4232 \$
- EA Acc USD	65.364.939 \$	498.674	131,0776 \$	67.431.921 \$	465.912	144,7310 \$	47.536.520 \$	114,5101 \$
- A Dist USD	14.027 \$	151	92,7168 \$	-	-	-	12.530.123 \$	94,2114 \$
- C Dist GBP	3.321 £	32	105,0636 £	3.469 £	32	109,7475 £	-	-
- BP Acc USD	13.934 \$	150	92,8915 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	13.934 \$	151	92,3804 \$	-	-	-	-	-
- A Acc GBP	10.754 £	111	96,9984 £	-	-	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund<sup>1</sup></b>								
- EA Acc EUR Hedged	880.942 €	9.053	97,3135 €	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR	888.093 €	8.554	103,8201 €	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	828.696 \$	8.298	99,8692 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc EUR Hedged	824.765 €	8.554	96,4128 €	-	-	-	-	-
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund</b>								
- A Dist EUR	13.323.659 €	1.183.000	11,2626 €	13.183.884 €	1.156.200	11,4028 €	8.197.523 €	10,5611 €
- BP Dist USD	13.940 \$	1.507	9,2528 \$	-	-	-	-	-
- A Acc GBP	3.525.074 £	266.970	13,2040 £	57.033.555 £	4.228.378	13,4883 £	68.383.595 £	12,1346 £
- A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	1.017.194 £	12,3154 £
- C Acc GBP	-	-	-	743 £	77	9,5903 £	-	-
- A Acc USD	10.800.604 \$	1.163.169	9,2855 \$	12.108.940 \$	1.186.773	10,2032 \$	10.770.863 \$	8,1810 \$
- C Dist USD	46.317 \$	4.429	10,4576 \$	335.405 \$	28.940	11,5897 \$	211.304 \$	9,3262 \$
- C Dist GBP	582.937 £	59.470	9,8021 £	1.039.287 £	102.969	10,0932 £	-	-
- A Dist USD	14.033 \$	1.511	9,2857 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	13.940 \$	1.500	9,2932 \$	-	-	-	-	-
<b>Lazard MENA Fund</b>								
- A Acc USD	23.262.661 \$	133.704	173,9859 \$	7.029.234 \$	40.500	173,5611 \$	4.053.420 \$	135,7192 \$
- EA Acc USD	3.456.481 \$	33.343	103,6651 \$	17.378 \$	170	102,2260 \$	-	-
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>								
- A Dist GBP	40.532 £	299	135,5296 £	37.956 £	289	131,2613 £	54.980 £	131,5137 £
- B Dist GBP	1.723.367 £	12.846	134,1581 £	1.924.738 £	14.814	129,9293 £	2.213.515 £	130,1768 £
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>								
- A Acc EUR Hedged	8.750.775 €	96.434	90,7436 €	9.167.747 €	96.434	95,0675 €	5.317.330 €	91,5468 €
- A Acc USD	7.149.956 \$	51.730	138,2160 \$	4.192.619 \$	29.872	140,3523 \$	4.659.857 \$	131,9289 \$
- B Dist USD	3.439.052 \$	28.651	120,0326 \$	4.266.281 \$	34.330	124,2737 \$	4.086.451 \$	119,2474 \$
- A Dist USD	15.172 \$	116	130,4051 \$	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	51.249 \$	393	130,6124 \$	-	-	-	-	-
- BP Dist USD	15.071 \$	116	129,9239 \$	-	-	-	-	-
- B Acc EUR Hedged	40.368 €	400	100,9195 €	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Entspricht dem Nettoinventarwert des Abschlusses bzw. dem Nettoinventarwert je Anteil zum 31. März 2018. Weitere Einzelheiten sind Erläuterung 15 des Abschlusses zu entnehmen.

<sup>2</sup> Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

<sup>3</sup> Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 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 UK Omega Equity Fund, des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond Fund, welche in GBP erstellt werden). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden der Umrechnung der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD zugrundegelegt:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2019	31. März 2018
Australischer Dollar	1,40774	1,30368
Bahrain-Dinar	0,37700	0,37700
Brasilianischer Real	3,89172	3,32360
Kanadischer Dollar	1,33594	1,28924
Chilenischer Peso	680,47508	603,56505
Chinesischer Yuan	6,72019	6,29170
Kolumbianischer Peso	3.185,48	-
Tschechische Krone	23,00483	20,64075
Dänische Krone	6,64863	6,06091
Ägyptisches Pfund	17,33003	17,62999
Euro	0,89060	0,81309
Hongkong-Dollar	7,84997	7,84827
Ungarischer Forint	286,44081	253,83586
Indische Rupie	69,27501	65,22170
Indonesische Rupiah	14.240,00096	13.767,50036
Israelischer Schekel	3,62933	3,51084
Japanischer Yen	110,68501	106,35001
Jordanischer Dinar	0,70899	0,70947
Kuwait-Dinar	0,30413	0,29962
Malaysischer Ringgit	4,08250	3,86801
Mexikanischer Peso	19,39749	18,25349
Neuseeland-Dollar	1,46629	1,38619
Norwegische Krone	8,61157	7,85094
Omanischer Rial	0,38498	0,38502
Pakistanische Rupie	140,75001	115,40002
Philippinischer Peso	52,51000	52,17750
Polnischer Zloty	3,83381	3,42529
Pfund Sterling	0,76743	0,71286
Katar-Riyal	3,64077	3,64200
Rumänischer Leu	4,25659	3,79067
Russischer Rubel	65,69752	57,50000
Saudi-arabischer Riyal	3,75035	-
Singapur-Dollar	1,35451	1,31131
Südafrikanischer Rand	14,42124	11,84877
Südkoreanische Won	1.135,10003	1.065,90002
Schwedische Krone	9,27528	8,37482
Schweizer Franken	0,99589	0,95758
Taiwan-Dollar	30,8205	29,15701
Thailändischer Baht	31,73497	31,27000
Türkische Lira	5,64959	3,96140
VAE Dirham	3,67311	3,67301

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

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2019	31. März 2018
Dänische Krone	7,46532	7,45419
Norwegische Krone	9,66937	9,65571
Pfund Sterling	0,86170	0,87673

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2019	31. März 2018
Schwedische Krone	10,41461	10,30002
Schweizer Franken	1,11822	1,17771
Türkische Lira	6,34356	4,87204
US-Dollar	1,12283	1,22988

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

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2019	31. März 2018
Australischer Dollar	1,83435	1,82880
Kanadischer Dollar	1,74080	-
Euro	1,16050	1,14060
Hongkong-Dollar	10,22890	-
Japanischer Yen	144,22810	149,18780
Schweizer Franken	1,29770	1,34330
US-Dollar	1,30305	1,40280

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

Wechselkurse gegenüber JPY	31. März 2019	31. März 2018
Euro	0,00805	0,00765
Pfund Sterling	0,00693	0,00670
US-Dollar	0,00903	0,00940

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

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2019	31. März 2018
Euro	0,86376	0,85626
Japanischer Yen	110,84239	110,84477
Pfund Sterling	0,76187	0,75498

## 8. Bankguthaben

Bankguthaben zum 31. März 2019 und 31. März 2018 umfassen kurzfristige Bankeinlagen. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Zum 31. März 2019 und 31. März 2018 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 31. März 2019 aufgeführt. In Bezug auf den 31. März 2018 wurde die Bilanz der maßgeblichen Fonds nicht angepasst, da die Salden dieser Bankkonten als unwesentlich angesehen werden.

## 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 2018 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 2018 bestanden.

### Marktrisiko

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

#### (i) Marktpreisrisiko

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

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Szenario-Analyse, bei der eine Änderung von +30 % auf jede der Benchmarks angewendet wird, anhand derer die einzelnen Fonds verwaltet werden. Basierend auf den BETA-Werten (die durch die Risikomodelle von Axioma vorhergesagt werden, mit Ausnahme des Lazard Emerging World Fund) und Fondsbewertungen zum 31. März 2019 werden geschätzte monetäre Änderungen bereitgestellt:

#### Markt steigt um 30 %

31. März 2019	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert* (in Tsd.)	Gewinn* (in Tsd.)
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	1,00	2.533	3.294	761
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,87	1.308.153	1.650.005	341.852
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,09	2.623.056	3.477.686	854.630
Lazard European Equity Fund	EUR	1,00	36.917	47.999	11.082
Lazard Pan-European Equity Fund	EUR	1,01	2.465	3.216	751
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	1,01	70.182	91.377	21.195
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,98	334.655	432.677	98.022
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	1,02	7.305	9.542	2.237
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,95	13.307	17.098	3.791
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,82	232.566	289.805	57.239
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,97	56.527	73.002	16.475
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	1,07	295.592	390.424	94.832
Lazard Emerging World Fund**	USD	0,96	20.349	26.232	5.883
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,94	1.371.476	1.758.313	386.837
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,00	75.864	98.575	22.711
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	USD	0,99	3.741	4.849	1.108
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,00	31.202	40.548	9.346
Lazard MENA Fund	USD	0,63	26.719	31.737	5.018

Zu Vergleichszwecken zeigt die nachstehende Tabelle eine äquivalente Analyse, für die Bewertungen und BETA-Schätzungen zum 31. März 2018 verwendet werden:

#### Markt steigt um 30 %

31. März 2018	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert* (in Tsd.)	Gewinn* (in Tsd.)
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	0,99	2.885	3.743	858
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,56	1.426.264	1.667.308	241.044
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,11	2.924.002	3.899.853	975.851
Lazard European Equity Fund	EUR	1,00	40.936	53.164	12.228
Lazard Pan-European Equity Fund	EUR	1,00	2.684	3.489	805
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,97	112.944	145.728	32.784
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,94	646.793	828.236	181.443
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	0,99	13.241	17.179	3.938
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,97	11.517	14.881	3.364
Lazard Global Equity Income Fund***	USD	0,94	9.116	11.676	2.560
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,87	186.237	234.908	48.671
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,94	71.290	91.447	20.157
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,93	209.323	267.878	58.555
Lazard Emerging World Fund**	USD	0,86	22.226	27.934	5.708
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,86	1.754.562	2.206.820	452.258
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,00	79.892	103.893	24.001
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	0,95	110.125	141.602	31.477
Lazard MENA Fund	USD	0,82	7.047	8.785	1.738

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

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

\*\* BETA des Lazard Emerging World Fund, abgeleitet aus dem gewichteten Durchschnitt der historischen BETAs der zugrunde liegenden Fondspositionen, unter Verwendung von 2 Jahren an wöchentlichen Kursrenditen.

\*\*\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

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

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

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 31. März 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.

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

In den nachstehenden Tabellen ist das Engagement in verschiedenen Währungen angegeben, sowie ein Währungs-Stressszenario, das die Auswirkungen einer sofortigen Stärkung der Basiswährung um 5 % (relativ zu allen anderen Währungen) zum 31. März 2019 und 31. März 2018 zeigt.

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

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>						
Australischer Dollar	126.423.931	(122.597.992)	(1.172.575)	2.653.364	5 %	132.668
Euro	758.358.492	(767.476.926)	4.608.873	(4.509.561)	5 %	(225.478)
US-Dollar	253.852.458	(260.217.011)	2.521.758	(3.842.795)	5 %	(192.140)
	<b>1.138.634.881</b>	<b>(1.150.291.929)</b>	<b>5.958.056</b>	<b>(5.698.992)</b>		

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
<b>Lazard European Equity Fund</b>						
Dänische Krone	1.818.807	–	15.048	1.833.855	5 %	91.693
Norwegische Krone	1.219.903	–	55.571	1.275.474	5 %	63.774
Schwedische Krone	2.570.049	–	–	2.570.049	5 %	128.502
Schweizer Franken	4.236.266	–	–	4.236.266	5 %	211.813
Türkische Lira	668.886	–	–	668.886	5 %	33.444
	<b>10.513.911</b>	<b>–</b>	<b>70.619</b>	<b>10.584.530</b>		

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	55.310	–	2.848	58.158	5 %	2.908
Norwegische Krone	29.473	–	7.663	37.136	5 %	1.857
Pfund Sterling	417.805	–	7.252	425.057	5 %	21.253
Schwedische Krone	143.893	–	–	143.893	5 %	7.195
Schweizer Franken	242.010	–	–	242.010	5 %	12.101
US-Dollar	–	–	134	134	5 %	7
	<b>888.491</b>	<b>–</b>	<b>17.897</b>	<b>906.388</b>		

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	90.297	–	2.814	93.111	5 %	4.656
Norwegische Krone	11.520	–	7.674	19.194	5 %	960
Pfund Sterling	554.512	–	25.512	580.024	5 %	29.001
Schwedische Krone	135.953	–	–	135.953	5 %	6.798
Schweizer Franken	236.229	–	–	236.229	5 %	11.811
Türkische Lira	25.347	–	10.414	35.761	5 %	1.788
US-Dollar	–	–	122	122	5 %	6
	<b>1.053.858</b>	<b>–</b>	<b>46.536</b>	<b>1.100.394</b>		

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	3.720.208	–	10.733	3.730.941	5 %	186.547
Norwegische Krone	1.274.654	–	3.857	1.278.511	5 %	63.926
Pfund Sterling	41.481.824	–	51.144	41.532.968	5 %	2.076.648
Schwedische Krone	12.335.145	–	(168.980)	12.166.165	5 %	608.308
Schweizer Franken	1.898.072	–	–	1.898.072	5 %	94.904
US-Dollar	1.996.108	–	–	1.996.108	5 %	99.805
	<b>62.706.011</b>	<b>–</b>	<b>(103.246)</b>	<b>62.602.765</b>		

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	229.460	–	521	229.981	5 %	11.499
Dänische Krone	93.288	–	1.369	94.657	5 %	4.733
Euro	892.819	–	981	893.800	5 %	44.690
Hongkong-Dollar	345.423	–	–	345.423	5 %	17.271
Israelischer Schekel	109.981	–	640	110.621	5 %	5.531
Japanischer Yen	338.999	–	1.134	340.133	5 %	17.007
Neuseeland-Dollar	86.132	–	–	86.132	5 %	4.307
Pfund Sterling	413.735	–	7.313	421.048	5 %	21.052
Südafrikanischer Rand	153.092	–	369	153.461	5 %	7.673
Südkoreanische Won	29.400	–	–	29.400	5 %	1.470
Schweizer Franken	356.603	–	2	356.605	5 %	17.830
	<b>3.048.932</b>	<b>–</b>	<b>12.329</b>	<b>3.061.261</b>		

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	201.770	–	622	202.392	5 %	10.120
Dänische Krone	338.388	–	1.502	339.890	5 %	16.995
Euro	1.667.187	–	6.276	1.673.463	5 %	83.673
Hongkong-Dollar	448.368	–	–	448.368	5 %	22.418
Indonesische Rupiah	38.594	–	–	38.594	5 %	1.930
Israelischer Schekel	179.263	–	–	179.263	5 %	8.963
Japanischer Yen	1.130.958	–	6.385	1.137.343	5 %	56.867
Neuseeland-Dollar	116.052	–	–	116.052	5 %	5.803
Pfund Sterling	920.278	–	11.353	931.631	5 %	46.582
Südafrikanischer Rand	400.825	–	1.561	402.386	5 %	20.119
Schweizer Franken	436.034	–	2	436.036	5 %	21.802
Taiwan-Dollar	308.068	–	–	308.068	5 %	15.403
	<b>6.185.785</b>	<b>–</b>	<b>27.701</b>	<b>6.213.486</b>		

31. März 2019

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>						
Brasilianischer Real	80.616	–	518	81.134	5 %	4.057
Kanadischer Dollar	435.128	–	2.182	437.310	5 %	21.866
Dänische Krone	–	–	723	723	5 %	36
Euro	1.156.785	–	(1.507)	1.155.278	5 %	57.764
Hongkong-Dollar	349.081	–	–	349.081	5 %	17.454
Israelischer Schekel	115.218	–	–	115.218	5 %	5.761
Japanischer Yen	724.506	–	3.191	727.697	5 %	36.385
Norwegische Krone	–	–	703	703	5 %	35
Pfund Sterling	1.300.679	–	10.873	1.311.552	5 %	65.578
Singapur-Dollar	155.251	–	–	155.251	5 %	7.763
Südafrikanischer Rand	98.670	–	294	98.964	5 %	4.948
Schwedische Krone	339.472	–	–	339.472	5 %	16.974
Schweizer Franken	96.982	–	–	96.982	5 %	4.849
	<b>4.852.388</b>	<b>–</b>	<b>16.977</b>	<b>4.869.365</b>		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Global Equity Income Fund*</b>						
Euro	–	–	469	469	5 %	23
Norwegische Krone	–	–	8.158	8.158	5 %	408
Südkoreanische Won	–	–	355	355	5 %	18
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.982</b>	<b>8.982</b>		

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Global Equity Income Fund</b>						
Australischer Dollar	265.743	–	–	265.743	5 %	13.287
Brasilianischer Real	215.343	–	236	215.579	5 %	10.779
Kanadischer Dollar	225.718	–	979	226.697	5 %	11.335
Euro	897.386	–	(338)	897.048	5 %	44.852
Hongkong-Dollar	754.304	–	–	754.304	5 %	37.715
Indische Rupie	197.584	–	642	198.226	5 %	9.911
Japanischer Yen	465.786	–	6.957	472.743	5 %	23.637
Mexikanischer Peso	46.131	–	–	46.131	5 %	2.307
Norwegische Krone	–	–	6.913	6.913	5 %	346
Pfund Sterling	743.121	–	11.193	754.314	5 %	37.716
Singapur-Dollar	68.118	–	–	68.118	5 %	3.406
Südafrikanischer Rand	216.387	–	–	216.387	5 %	10.819
Schwedische Krone	257.123	–	8.501	265.624	5 %	13.281
Schweizer Franken	74.147	–	–	74.147	5 %	3.707
Türkische Lira	199.894	–	24.360	224.254	5 %	11.213
	<b>4.626.785</b>	<b>–</b>	<b>59.443</b>	<b>4.686.228</b>		

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	9.452.112	–	27.021	9.479.133	5 %	473.957
Kanadischer Dollar	14.245.630	–	23.086	14.268.716	5 %	713.436
Dänische Krone	896.667	–	20.350	917.017	5 %	45.851
Euro	9.502.032	–	35.119	9.537.151	5 %	476.858
Hongkong-Dollar	6.615.234	–	–	6.615.234	5 %	330.762
Israelischer Schekel	1.934.877	–	6.596	1.941.473	5 %	97.074
Japanischer Yen	10.645.209	–	112.208	10.757.417	5 %	537.871
Neuseeland-Dollar	1.011.458	–	36.433	1.047.891	5 %	52.395
Norwegische Krone	8.384.117	–	85.609	8.469.726	5 %	423.486
Pfund Sterling	10.908.399	–	31.091	10.939.490	5 %	546.975
Singapur-Dollar	4.684.327	–	–	4.684.327	5 %	234.216
Schwedische Krone	3.907.860	–	5.658	3.913.518	5 %	195.676
Schweizer Franken	3.545.142	–	–	3.545.142	5 %	177.257
	<b>85.733.064</b>	<b>–</b>	<b>383.171</b>	<b>86.116.235</b>		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Thematic Global Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	1.383.059	–	17.518	1.400.577	5 %	70.029
Euro	6.588.285	–	(12.965)	6.575.320	5 %	328.766
Hongkong-Dollar	2.948.558	–	–	2.948.558	5 %	147.428
Indonesische Rupiah	285.102	–	(80.628)	204.474	5 %	10.224
Japanischer Yen	3.782.286	–	16.905	3.799.191	5 %	189.960
Norwegische Krone	288.267	–	1.877	290.144	5 %	14.507

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Pfund Sterling	5.142.781	–	23.585	5.166.366	5 %	258.318
Singapur-Dollar	610.953	–	–	610.953	5 %	30.548
Schwedische Krone	1.293.977	–	–	1.293.977	5 %	64.699
Schweizer Franken	714.303	–	–	714.303	5 %	35.715
	<b>23.037.571</b>	<b>–</b>	<b>(33.708)</b>	<b>23.003.863</b>		

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Thematic Global Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	502.565	–	–	502.565	5 %	25.128
Euro	6.458.088	–	130.032	6.588.120	5 %	329.406
Hongkong-Dollar	3.441.726	–	(12.314)	3.429.412	5 %	171.471
Japanischer Yen	5.183.245	–	(743.306)	4.439.939	5 %	221.997
Pfund Sterling	4.596.762	–	(71.628)	4.525.134	5 %	226.257
Singapur-Dollar	872.413	–	–	872.413	5 %	43.621
Südafrikanischer Rand	487.954	–	–	487.954	5 %	24.398
Schwedische Krone	1.735.647	–	–	1.735.647	5 %	86.782
Schweizer Franken	1.300.409	–	–	1.300.409	5 %	65.020
	<b>24.578.809</b>	<b>–</b>	<b>(697.216)</b>	<b>23.881.593</b>		

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Euro	34.492.968	–	7.664	34.500.632	5 %	1.725.032
Pfund Sterling	17.643.219	–	(1)	17.643.218	5 %	882.161
	<b>52.136.187</b>	<b>–</b>	<b>7.663</b>	<b>52.143.850</b>		

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Emerging World Fund</b>						
Brasilianischer Real	322.976	–	291	323.267	5 %	16.163
Hongkong-Dollar	837.268	–	–	837.268	5 %	41.863
Pfund Sterling	11.318.932	–	4.024	11.322.956	5 %	566.148
Südafrikanischer Rand	1.650.677	–	(68.889)	1.581.788	5 %	79.089
Südkoreanische Won	525.224	–	(22.892)	502.332	5 %	25.117
Schwedische Krone	215.309	–	–	215.309	5 %	10.765
	<b>14.870.386</b>	<b>–</b>	<b>(87.466)</b>	<b>14.782.920</b>		

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Emerging World Fund</b>						
Brasilianischer Real	107.375	–	–	107.375	5 %	5.369
Hongkong-Dollar	1.021.890	–	–	1.021.890	5 %	51.095
Pfund Sterling	13.328.889	–	7.908	13.336.797	5 %	666.840
Südafrikanischer Rand	1.144.165	–	(107.206)	1.036.959	5 %	51.848
Schwedische Krone	256.007	–	–	256.007	5 %	12.800
Türkische Lira	226.047	–	–	226.047	5 %	11.302
	<b>16.084.373</b>	<b>–</b>	<b>(99.298)</b>	<b>15.985.075</b>		

31. März 2019

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>						
Brasilianischer Real	96.594.895	–	(649.190)	95.945.705	5 %	4.797.285
Hongkong-Dollar	196.424.234	–	67	196.424.301	5 %	9.821.215
Ungarischer Forint	28.293.879	–	–	28.293.879	5 %	1.414.694
Indische Rupie	125.064.080	–	(4.406.126)	120.657.954	5 %	6.032.898
Indonesische Rupiah	57.513.453	–	–	57.513.453	5 %	2.875.673
Malaysischer Ringgit	10.750.319	–	(78.204)	10.672.115	5 %	533.606
Mexikanischer Peso	21.083.123	–	–	21.083.123	5 %	1.054.156
Pakistanische Rupie	14.079.416	–	40.755	14.120.171	5 %	706.009
Pfund Sterling	–	–	6.265	6.265	5 %	313
Südafrikanischer Rand	106.845.553	–	109.114	106.954.667	5 %	5.347.733
Südkoreanische Won	196.547.659	–	3.740.323	200.287.982	5 %	10.014.399
Taiwan-Dollar	14.648.855	–	–	14.648.855	5 %	732.443
Thailändischer Baht	22.863.710	–	–	22.863.710	5 %	1.143.186
Türkische Lira	28.166.775	–	1.637.979	29.804.754	5 %	1.490.238
	<b>918.875.951</b>	<b>–</b>	<b>400.983</b>	<b>919.276.934</b>		

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>						
Brasilianischer Real	172.777.306	–	(4.849.818)	167.927.488	5 %	8.396.374
Hongkong-Dollar	174.910.106	–	(361.690)	174.548.416	5 %	8.727.421
Ungarischer Forint	31.857.388	–	–	31.857.388	5 %	1.592.869
Indische Rupie	147.452.560	–	–	147.452.560	5 %	7.372.628
Indonesische Rupiah	57.940.623	–	621.656	58.562.279	5 %	2.928.114
Malaysischer Ringgit	7.360.934	–	2	7.360.936	5 %	368.047
Mexikanischer Peso	22.251.271	–	–	22.251.271	5 %	1.112.564
Pakistanische Rupie	26.206.122	–	84.375	26.290.497	5 %	1.314.525
Pfund Sterling	–	–	6.742	6.742	5 %	337
Südafrikanischer Rand	190.379.260	–	–	190.379.260	5 %	9.518.963
Südkoreanische Won	248.534.740	–	3.435.636	251.970.376	5 %	12.598.519
Thailändischer Baht	24.366.646	–	–	24.366.646	5 %	1.218.332
Türkische Lira	67.295.801	–	3.153.763	70.449.564	5 %	3.522.478
	<b>1.171.332.757</b>	<b>–</b>	<b>2.090.666</b>	<b>1.173.423.423</b>		

31. März 2019

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>						
Brasilianischer Real	5.059.463	–	(150.791)	4.908.672	5 %	245.434
Tschechische Krone	–	–	7.969	7.969	5 %	398
Euro	842.983	–	–	842.983	5 %	42.149
Hongkong-Dollar	13.641.413	–	12	13.641.425	5 %	682.071
Ungarischer Forint	944.760	–	–	944.760	5 %	47.238
Indonesische Rupiah	1.027.868	–	21.323	1.049.191	5 %	52.460
Mexikanischer Peso	1.962.954	–	–	1.962.954	5 %	98.148
Philippinischer Peso	1.224.513	–	1.980	1.226.493	5 %	61.325
Polnischer Zloty	–	–	1.760	1.760	5 %	88
Pfund Sterling	947.937	–	27	947.964	5 %	47.398
Südafrikanischer Rand	4.151.745	–	19.276	4.171.021	5 %	208.551
Südkoreanische Won	9.397.103	–	150.165	9.547.268	5 %	477.363
Taiwan-Dollar	3.331.275	–	–	3.331.275	5 %	166.564
Thailändischer Baht	1.088.113	–	–	1.088.113	5 %	54.406
Türkische Lira	1.260.494	–	–	1.260.494	5 %	63.025
VAE Dirham	365.566	–	(2)	365.564	5 %	18.278
	<b>45.246.187</b>	<b>–</b>	<b>51.719</b>	<b>45.297.906</b>		

31. März 2019

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

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund</b>						
Brasilianischer Real	2.786.262	–	(43.644)	2.742.618	5 %	137.131
Kanadischer Dollar	1.782.631	–	(360.984)	1.421.647	5 %	71.082
Euro	2.251.267	–	–	2.251.267	5 %	112.563
Hongkong-Dollar	28.731.745	–	655.491	29.387.236	5 %	1.469.362
Indische Rupie	4.617.905	–	130.855	4.748.760	5 %	237.438
Indonesische Rupiah	3.005.948	–	–	3.005.948	5 %	150.297
Mexikanischer Peso	1.133.954	–	–	1.133.954	5 %	56.698
Philippinischer Peso	1.022.264	–	1.517	1.023.781	5 %	51.189
Polnischer Zloty	–	–	11.060	11.060	5 %	553
Pfund Sterling	1.521.222	–	–	1.521.222	5 %	76.061
Südafrikanischer Rand	3.852.105	–	–	3.852.105	5 %	192.605
Südkoreanische Won	8.916.471	–	128.624	9.045.095	5 %	452.255
Taiwan-Dollar	11.948.330	–	(69.480)	11.878.850	5 %	593.943
Türkische Lira	3.604.519	–	(842.611)	2.761.908	5 %	138.095
	<b>75.174.623</b>	<b>–</b>	<b>(389.172)</b>	<b>74.785.451</b>		

31. März 2019

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard MENA Fund</b>						
Bahrain-Dinar	176.617	–	(177.147)	(530)	5 %	(27)
Ägyptische Pfund	727.321	–	(107.444)	619.877	5 %	30.994
Jordanischer Dinar	135.548	–	–	135.548	5 %	6.777
Kuwait Dollar	248.246	–	–	248.246	5 %	12.412
Omanischer Rial	531.853	–	(142.031)	389.822	5 %	19.491
Pfund Sterling	29.600	–	–	29.600	5 %	1.480
Katar-Riyal	425.568	–	(16.314)	409.254	5 %	20.463
VAE Dirham	944.227	–	(92.266)	851.961	5 %	42.598
	<b>3.218.980</b>	<b>–</b>	<b>(535.202)</b>	<b>2.683.778</b>		

31. März 2019

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

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>						
Australischer Dollar	1.484.518	(1.226.033)	13.379	271.864	5 %	13.593
Kanadischer Dollar	1.314.459	(818.515)	8.428	504.372	5 %	25.219
Chilenischer Peso	640.869	(650.314)	(188.619)	(198.064)	5 %	(9.903)
Chinesischer Yuan	–	–	21	21	5 %	1
Tschechische Krone	294.929	(266.515)	4.124	32.538	5 %	1.627
Euro	1.394.336	3.598.496	20.309	5.013.141	5 %	250.657
Ungarischer Forint	215.074	(184.752)	7.307	37.629	5 %	1.881
Indische Rupie	373.937	(264.684)	9.214	118.467	5 %	5.923

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2018

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Netto sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Indonesische Rupiah	160.193	(158.163)	7.166	9.196	5 %	460
Japanischer Yen	–	3.784.737	–	3.784.737	5 %	189.237
Mexikanischer Peso	560.887	(349.426)	11.533	222.994	5 %	11.150
Neuseeland-Dollar	974.213	(946.045)	16.697	44.865	5 %	2.243
Norwegische Krone	669.821	(678.280)	9.615	1.156	5 %	58
Philippinischer Peso	187.054	(191.066)	2.560	(1.452)	5 %	(73)
Polnischer Zloty	578.935	(340.855)	11.395	249.475	5 %	12.474
Pfund Sterling	999.056	53.880	13.729	1.066.665	5 %	53.333
Rumänischer Neuer Leu	396.559	(304.012)	1.698	94.245	5 %	4.712
Singapur-Dollar	679.035	(687.313)	1.756	(6.522)	5 %	(326)
Südkoreanische Won	–	237.666	–	237.666	5 %	11.883
Schwedische Krone	–	85.241	–	85.241	5 %	4.262
Schweizer Franken	–	118.991	–	118.991	5 %	5.950
	<b>10.923.875</b>	<b>813.038</b>	<b>(49.688)</b>	<b>11.687.225</b>		

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

#### (iii) Zinsrisiko

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

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

In der nachstehenden Tabelle sind modifizierte Durationszahlen zum 31. März 2019 und 31. März 2018 für jeden der Fonds, die ein Zinsrisiko tragen, angegeben. In der Tabelle ist auch die geschätzte Auswirkung eines Zinsanstiegs um 1 Basispunkt (0,01 von 1 Prozent) auf das Portfolio angegeben. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer geringen Parallelverschiebung der Renditekurve (Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich unisono).

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

31. März 2019	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	1.764	-4,6 %	(82)	1.682
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	20.542	-3,2 %	(657)	19.893
31. März 2018	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	1.963	-0,09 %	(2)	1.961
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	19.734	-0,06 %	(12)	19.722

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

Per 31. März 2019 und per 31. März 2018 sieht das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds wie folgt aus:

#### 31. März 2019

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	99.650	108.242	565.801	917.574	–	1.691.267
Sonstige Nettoforderungen	95.513	–	–	–	(22.881)	72.632
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>195.163</b>	<b>108.242</b>	<b>565.801</b>	<b>917.574</b>	<b>(22.881)</b>	<b>1.763.899</b>

#### 31. März 2018

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	148.677	959.688	789.345	–	1.897.710
Sonstige Nettoforderungen	56.523	–	–	–	8.461	64.984
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>56.523</b>	<b>148.677</b>	<b>959.688</b>	<b>789.345</b>	<b>8.461</b>	<b>1.962.694</b>

#### 31. März 2019

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

#### 31. März 2018

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	434.725	8.250.592	7.104.891	3.641.128	151.257	19.582.593
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	(128.125)	(128.125)
Sonstige Nettoforderungen	104.839	–	–	–	174.812	279.651
<b>Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>	<b>539.564</b>	<b>8.250.592</b>	<b>7.104.891</b>	<b>3.641.128</b>	<b>197.944</b>	<b>19.734.119</b>

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

### Kreditrisiko

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Aufstellung der Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, welche in festverzinslichen Wertpapieren investieren, per 31. März 2019 und 31. März 2018.

Rating	31. März 2019		31. März 2018	
	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
AAA	4,02 %	31,34 %	15,73 %	29,49 %
AA	36,19 %	12,48 %	25,27 %	16,53 %
A	9,36 %	26,86 %	8,53 %	30,26 %
BBB	50,43 %	21,87 %	49,33 %	16,81 %
BB	–	6,45 %	–	5,37 %
Barmittel	–	0,48 %	1,14 %	0,57 %
NA	–	0,52 %	–	0,97 %
<b>Summe</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen sowie die von den Fonds gehaltenen Wertpapiere von dem Depositär 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 31. März 2019 und 31. März 2018 ist AA- für langfristige Einlagen und A-1+ für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Abschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz des Fonds angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen per 31. März 2019 oder per 31. März 2018.

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

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko

Die Fonds sind im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalls. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird 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 Finanzkraft, ihr Vermögen, gesetzlich bindende Verträge abzuschließen, und ihr Status in der Finanzwelt geprüft wird.
- Brokerkontrolle – in Form einer Vielzahl andauernder Aktivitäten, die auch die Bewertung von bestimmten Zulassungsanträgen und Jahresabschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten – es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

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

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

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

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

Einige der Fonds können auch über ihre Anlage in P-Notes dem Kreditrisiko ausgesetzt sein bzw. sind diesem ausgesetzt. P-Notes sind Finanzinstrumente, welche von den Fonds verwendet werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage an einem lokalen Markt zu erzielen, an welchem ein direkter Anteilsbesitz nicht gestattet ist. Die Anlage in P-Notes kann OTC-Transaktionen mit Dritten beinhalten. Anlagen in P-Notes können die Fonds nicht nur den Wertveränderungen des zugrundeliegenden Wertpapiers aussetzen sondern ebenfalls dem Ausfallrisiko des Kontrahenten, was zum Verlust des gesamten 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.

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

Kontrahent	Standard & Poor's Langfristiges Rating	
	31. März 2019	31. März 2018
BNP Paribas Securities Corp	A	A
Citigroup Global Markets Inc	A+	A+
Credit Suisse	n. z.	A
Goldman Sachs International	n. z.	A+
HSBC Bank Plc	n. z.	AA-
HSBC Bank USA	AA-	AA-
JPMorgan Chase Bank N.A.	A+	A+
Merrill Lynch International	A+	A+

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

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

Kontrahent	Standard & Poor's Langfristiges Rating	
	31. März 2019	31. März 2018
Morgan Stanley	n. z.	BBB+
RBC Capital Markets LLC	AA-	AA-
State Street Global Markets Corp.	A	A
The Bank of New York Mellon	AA-	AA-

### Liquiditätsrisiko

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

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen und die Zahlung von Aufwendungen und Zinsen für Kontokorrentkredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es gibt keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, außer den Devisenterminkontrakten, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 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 Marktwerthierarchie kennt folgende Ebenen:

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

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

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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

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

Zum 31. März 2019 und zum 31. März 2018 werden Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch als null bestimmt wurde. Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds gehören auf Stufe 1, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, welche per 31. März 2019 und per 31. März 2018 auf Stufe 2 gehören:

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<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>	
	71.003	2,80	-	-
<b>Summe</b>	<b>71.003</b>	<b>2,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2018</b>	<b>% des NIW</b>
<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	4.011.992	0,31	89.997	0,01
<b>Summe</b>	<b>4.011.992</b>	<b>0,31</b>	<b>89.997</b>	<b>0,01</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>GBP</b>		<b>GBP</b>	
Devisenterminkontrakte	(5.457.443)	(0,42)	(14.186.467)	(1,00)
<b>Summe</b>	<b>(5.457.443)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(14.186.467)</b>	<b>(1,00)</b>
	<b>31. März 2019</b>	<b>% des NIW</b>	<b>31. März 2018</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	96.148	0,01	66.233	0,00
<b>Summe</b>	<b>96.148</b>	<b>0,01</b>	<b>66.233</b>	<b>0,00</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>JPY</b>		<b>JPY</b>	
Devisenterminkontrakte	(751.762)	(0,03)	(430.818)	(0,01)
<b>Summe</b>	<b>(751.762)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(430.818)</b>	<b>(0,01)</b>

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<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	161.757	0,05	43.291	0,01
<b>Summe</b>	<b>161.757</b>	<b>0,05</b>	<b>43.291</b>	<b>0,01</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(172.659)	(0,05)	(266.361)	(0,04)
<b>Summe</b>	<b>(172.659)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(266.361)</b>	<b>(0,04)</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Lazard Global Equity 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>	
Devisenterminkontrakte	-	-	423	0,00
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>423</b>	<b>0,00</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	-	-	(8.252)	(0,09)
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.252)</b>	<b>(0,09)</b>

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<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	-	-	192.525	0,10
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192.525</b>	<b>0,10</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(268.763)	(0,12)	(1.818)	0,00
<b>Summe</b>	<b>(268.763)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(1.818)</b>	<b>0,00</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% 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	728	0,00	-	-
<b>Summe</b>	<b>728</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(6.308)	(0,00)	-	-
<b>Summe</b>	<b>(6.308)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<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	2	0,00	845	0,00
<b>Summe</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>845</b>	<b>0,00</b>

<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(26)	(0,00)	(10.244)	(0,00)
<b>Summe</b>	<b>(26)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(10.244)</b>	<b>(0,00)</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*</b>	<b>Stufe 2</b>			
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>USD</b>			
Devisenterminkontrakte	170	0,01		
<b>Summe</b>	<b>170</b>	<b>0,01</b>		

<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>			
Devisenterminkontrakte	(3.671)	(0,10)		
<b>Summe</b>	<b>(3.671)</b>	<b>(0,10)</b>		

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

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% 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>	
	1.978.875	7,41	-	-
P-Notes	1.551.239	5,81	2.864.349	40,65
<b>Summe</b>	<b>3.530.114</b>	<b>13,22</b>	<b>2.864.349</b>	<b>40,65</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
<b>Lazard Sterling High Quality Bond 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>	
Anleihen	1.691.267	95,88	1.897.710	96,69
<b>Summe</b>	<b>1.691.267</b>	<b>95,88</b>	<b>1.897.710</b>	<b>96,69</b>

	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% 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	20.454.218	99,58	19.431.336	98,47
Devisenterminkontrakte	63.262	0,31	151.257	0,77
<b>Summe</b>	<b>20.517.480</b>	<b>99,89</b>	<b>19.582.593</b>	<b>99,24</b>

<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>		<b>USD</b>	
Devisenterminkontrakte	(201.810)	(0,98)	(128.125)	(0,65)
<b>Summe</b>	<b>(201.810)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(128.125)</b>	<b>(0,65)</b>

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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

Im Lazard Emerging World Fund und im Lazard MENA Fund werden zum 31. März 2019 Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch als null bestimmt wurde.

Im Lazard Pan-European Small Cap Fund und im Lazard MENA Fund wurden zum 31. März 2018 Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch als null bestimmt wurde.

Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2019 und 31. März 2018 wurden keine Instrumente der Fonds zwischen den Stufen übertragen. Übertragungen gelten als zum Ende des Geschäftsjahres erfolgt.

## 10. Provisionsvereinbarungen

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

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

## 11. Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptamtliche Geschäftsführer der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Dies galt bis zum 28. Juni 2019 auch für Michael Allen. Michael Allen, Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Jeremy Taylor wurde zum 30. April 2018 als Verwaltungsrat der Gesellschaft gewählt. William Smith war außerdem ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group sowie bis zum 30. April 2018 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft.

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 Anwalts honorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 335.830 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2018: 453.575 USD).

Das Verwaltungsratsmitglied John Donohoe, der bis zu seinem Rücktritt am 5. August 2017 Verwaltungsratsmitglied war, ist ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat und John Donohoe erbringen sowie als MLRO für den Manager und die Gesellschaft tätig sind. An Carne Global Financial Services wurden für unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat sowie für MLRO-Dienstleistungen Zahlungen in Höhe von 33.634 USD für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 entrichtet.

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.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Anleger der verbundenen Parteien nach Fonds per 31. März 2019 und 31. März 2018:

Fonds	Name des Investors	Währung	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	60.231	2,38 %	30.331	1,05 %
	Lazard Asset Management Limited	GBP	663.001	26,18 %	737.308	25,56 %
	Lazard Group LLC	GBP	56.897	2,25 %	13.794	0,48 %
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	350.183	0,03 %	261.868	0,02 %
	Lazard Asset Management Limited	GBP	111.118	0,01 %	48.124	0,00 %
	Lazard Group LLC	GBP	710.819	0,05 %	515.387	0,04 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	GBP	69.446	0,01 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	JPY	11.999.432	0,46 %	4.758.853	0,16 %
	Lazard Asset Management Limited	JPY	53.386.496	2,04 %	56.364.159	1,91 %
Lazard European Equity Fund	Lazard Group LLC	JPY	85.972.404	3,28 %	72.130.096	2,44 %
	Lazard Asset Management LLC	JPY	9.684.469	0,37 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	EUR	363.328	0,98 %	510.397	1,25 %
Lazard Pan European Equity Fund	Lazard Asset Management Limited	EUR	261.243	0,71 %	104.821	0,26 %
	Lazard Group LLC	EUR	502.511	1,36 %	473.716	1,16 %
	Lazard Asset Management LLC	EUR	35.676	0,10 %	-	-
Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	200.552	8,14 %	57.851	2,16 %
	Lazard Asset Management Limited	EUR	332.159	13,47 %	614.388	22,89 %
	Lazard Group LLC	EUR	293.209	11,89 %	283.236	10,55 %
Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	EUR	36.585	1,48 %	-	-
	Lazard Asset Management LLC	USD	63.819	0,02 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	USD	789.567	10,81 %	1.037.760	7,84 %
Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Asset Management Limited	USD	2.310.695	31,63 %	3.083.351	23,29 %
	Lazard Group LLC	USD	668.585	9,15 %	494.350	3,73 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	15.284	0,21 %	-	-
Lazard Global Equity Income Fund**	Lazard & Co Services Limited	USD	224.446	1,69 %	55.412	0,48 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	585.139	4,40 %	409.814	3,56 %
	Lazard Group LLC	USD	784.852	5,90 %	36.488	0,32 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	2.358.332	17,72 %	2.218.913	19,27 %
	Lazard & Co Services Limited	USD	-	-	160.653	1,76 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	-	-	6.785	0,07 %
Lazard Thematic Global Fund	Lazard Group LLC	USD	-	-	83.460	0,92 %
	Lazard & Co Services Limited	USD	589.908	0,25 %	679.255	0,36 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	510.701	0,22 %	163.561	0,09 %
Lazard Emerging World Fund	Lazard Group LLC	USD	1.081.193	0,46 %	634.304	0,34 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	15.701	0,01 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	USD	899.696	1,59 %	1.122.707	1,57 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Asset Management Limited	USD	30.931	0,05 %	205.443	0,29 %
	Lazard Group LLC	USD	905.695	1,60 %	609.925	0,86 %
	Lazard & Co Services Limited	USD	42.379	0,01 %	-	-
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Asset Management Limited	USD	830.316	0,28 %	-	-
	Lazard Group LLC	USD	439.968	0,15 %	-	-
	Lazard Freres Banque	USD	-	-	27.925	0,13 %
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund*	Lazard Asset Management LLC	USD	41.081	0,00 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	USD	139.174	0,18 %	285.999	0,36 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	215.766	0,28 %	324.800	0,41 %
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard Group LLC	USD	718.146	0,95 %	692.555	0,87 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	55.908	0,07 %	-	-
	Lazard Asset Management LLC	USD	3.573.883	95,53 %	-	-
Lazard MENA Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	113.187	0,36 %	184.928	0,17 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	315.752	1,01 %	831.090	0,75 %
	Lazard Group LLC	USD	582.793	1,87 %	399.697	0,36 %
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	41.912	0,13 %	-	-
	Lazard & Co Services Limited	USD	-	-	3.471.222	49,26 %
	Mauritius Control Account Co Lazard	GBP	6.525	0,37 %	6.257	0,32 %

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Fonds	Name des Investors	Währung	31. März 2019	% des NIW	31. März 2018	% des NIW
Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	2.092.112	10,18 %	1.476.685	7,48 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.047.738	5,10 %	1.166.540	5,91 %
	Lazard Group LLC	USD	4.005.320	19,50 %	1.543.049	7,82 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	45.313	0,22 %	-	-

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

\*\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## 12. Ausschüttungen

Während der am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Ex-Datum	31. März 2019		31. März 2018		Ausschüttungen je Anteil
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>							
B Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	9.906	0,0122	03. Apr. 17	8.042	0,0095
C Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	314	0,0087	-	-	-
B Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	24.100	0,0325	02. Okt. 17	24.989	0,03
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	1.599	0,0168	-	-	-
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>							
B Dist USD Hedged	USD	03. Apr. 18	117.276	0,1634	03. Apr. 17	51.633	0,1193
A Dist EUR Hedged	EUR	03. Apr. 18	2.162.746	0,0265	03. Apr. 17	1.953.476	0,0198
A Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	7.745.152	0,0213	03. Apr. 17	5.554.924	0,0158
A Dist USD Hedged	USD	03. Apr. 18	354.831	0,0376	03. Apr. 17	161.073	0,0268
B Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 18	79.129	0,2302	02. Okt. 17	200.992	0,2366
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 18	2.636.159	0,0385	02. Okt. 17	4.220.935	0,0376
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	10.156.497	0,0317	02. Okt. 17	11.568.860	0,0307
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 18	448.175	0,0528	02. Okt. 17	597.370	0,0543
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	185	0,123	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	119	0,0796	-	-	-
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 18	116	0,0772	-	-	-
<b>Lazard Japanese Strategic Equity Fund</b>							
C Dist GBP Hedged	GBP	03. Apr. 18	185	0,5847	03. Apr. 17	425	0,4605
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Okt. 18	89	0,5498	02. Okt. 17	304	0,7204
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	64	0,4293	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	16	0,1070	-	-	-
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 18	65	0,4336	-	-	-
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 18	16	0,1066	-	-	-
<b>Lazard European Equity Fund</b>							
B Dist EUR	EUR	-	-	-	03. Apr. 17	299.573	0,0207
C Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	257	0,0023	03. Apr. 17	6.719	0,0273
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	335.853	0,0269	02. Okt. 17	405.162	0,0297
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	2.386	0,0347	02. Okt. 17	8.577	0,0369
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	3.765	0,0117	-	-	-
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	101	0,0067	-	-	-
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	58	0,0039	-	-	-
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>							
A Dist EUR	EUR	-	-	-	03. Apr. 17	4.153	0,0238
B Dist EUR	EUR	-	-	-	03. Apr. 17	35.612	0,0271
C Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	1.210	0,0043	-	-	-
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	2	0,0088	02. Okt. 17	2.212	0,0134
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	6.997	0,0078	02. Okt. 17	16.317	0,0137
C Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	2.437	0,0087	-	-	-

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Ex-Datum	31. März 2019		31. März 2018		Ausschüttungen je Anteil	
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil		
<b>Lazard Pan-European Small Cap Fund</b>								
AP Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	324.354	1,2206	02. Okt. 17	301.988	1,1387	
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>								
C Dist USD	USD	03. Apr. 18	2.029	0,2315	03. Apr. 17	19	0,0126	
C Dist USD	USD	01. Okt. 18	1.501	0,2443	02. Okt. 17	543	0,1546	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	30	0,1986	-	-	-	
<b>Lazard Global Strategic Equity Fund</b>								
EA Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	3.528	0,0300	03. Apr. 17	2.167	0,0156	
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	3.494	0,0634	02. Okt. 17	9.304	0,072	
<b>Lazard Global Equity Select Fund</b>								
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	10	0,0689	-	-	-	
<b>Lazard Global Equity Income Fund*</b>								
EA Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	2.987	1,6492	03. Apr. 17	2.338	1,6278	
EA Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	72.059	1,8023	03. Apr. 17	59.399	1,7352	
EA Dist USD	USD	03. Apr. 18	5.627	1,5061	03. Apr. 17	9.729	1,2932	
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	3.579	2,3373	02. Okt. 17	5.260	2,7886	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	180	1,2026	-	-	-	
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	95.153	2,5949	02. Okt. 17	104.979	3,0626	
EA Dist USD	USD	01. Okt. 18	7.310	2,0155	02. Okt. 17	11.481	2,4502	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	225	1,4972	-	-	-	
<b>Lazard Global Managed Volatility Fund</b>								
A Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	52.046	0,5313	03. Apr. 17	115.502	0,5132	
A Dist USD	USD	03. Apr. 18	64.737	0,5883	03. Apr. 17	49.164	0,4938	
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	87.589	0,8941	02. Okt. 17	246.476	0,8122	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	115.500	0,9354	02. Okt. 17	85.808	0,8619	
<b>Lazard Thematic Global Fund</b>								
A Dist GBP	GBP	-	-	-	03. Apr. 17	9.517	0,0980	
A Dist USD	USD	-	-	-	03. Apr. 17	78.965	0,1095	
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	26.803	0,4085	02. Okt. 17	199.613	2,1890	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	96.672	0,5361	02. Okt. 17	801.289	2,9409	
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>								
EA Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	155.266	0,6721	-	-	-	
C Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	69	0,6895	-	-	-	
EA Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	1.988	0,6951	-	-	-	
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	391.188	1,4933	02. Okt. 17	27.319	0,3927	
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	4.163	1,5295	02. Okt. 17	5	0,0513	
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	4.819	1,5207	02. Okt. 17	489	0,2245	
<b>Lazard Emerging World Fund</b>								
B Dist USD	USD	01. Okt. 18	42.997	0,0626	-	-	-	
C Dist USD	USD	01. Okt. 18	798	0,0057	-	-	-	
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>								
A Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	467.712	0,3429	03. Apr. 17	383.949	0,2329	
S Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	26.968	0,0048	03. Apr. 17	13.451	0,0034	
A Dist USD	USD	03. Apr. 18	1.547.574	0,3864	03. Apr. 17	1.315.657	0,2321	
S Dist USD	USD	03. Apr. 18	211.804	0,0044	03. Apr. 17	55.093	0,0028	
S Dist EUR	EUR	03. Apr. 18	777	0,0038	-	-	-	
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	2.176.160	1,5989	02. Okt. 17	2.340.716	1,5216	
S Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	181.349	0,0191	02. Okt. 17	61.841	0,0180	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	6.037.761	1,7236	02. Okt. 17	8.532.876	1,6692	
S Dist USD	USD	01. Okt. 18	610.258	0,0160	02. Okt. 17	602.738	0,0155	
S Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	7.839	0,0147	-	-	-	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	148	0,0099	-	-	-	
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 18	159	0,0125	-	-	-	

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Ex-Datum	31. März 2019			31. März 2018		
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Ex-Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	
<b>Lazard Emerging Markets Core Equity Fund</b>								
A Dist USD	USD	-	-	-	03. Apr. 17	7.436	0,0559	
C Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	11	0,3361	02. Okt. 17	53	0,7106	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	118	0,7838	-	-	-	
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	42	1,3342	-	-	-	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	76	0,5041	-	-	-	
<b>Lazard Developing Markets Equity Fund</b>								
C Dist USD	USD	-	-	-	03. Apr. 17	4	0,0002	
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 18	114.006	0,0964	02. Okt. 17	38.187	0,0492	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	58	0,0388	-	-	-	
C Dist USD	USD	01. Okt. 18	446	0,1006	02. Okt. 17	1.242	0,0556	
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	5.703	0,0943	-	-	-	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	100	0,0665	-	-	-	
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>								
A Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	375	1,2985	03. Apr. 17	569	1,3601	
B Dist GBP	GBP	03. Apr. 18	12.410	0,8378	03. Apr. 17	15.235	0,9009	
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	271	0,8872	02. Okt. 17	429	1,5539	
B Dist GBP	GBP	01. Okt. 18	5.701	0,4274	02. Okt. 17	16.868	1,0813	
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>								
B Dist USD	USD	03. Apr. 18	33.184	0,9666	03. Apr. 17	37.992	1,1086	
B Dist USD	USD	01. Okt. 18	36.179	1,0617	02. Okt. 17	36.887	1,0761	
A Dist USD	USD	01. Okt. 18	121	1,0502	-	-	-	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 18	77	0,6702	-	-	-	

## 13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Prospekt der Gesellschaft und die Ergänzungen wurden mit Wirkung zum 29. März 2019 von der Central Bank genehmigt.

Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	A Acc USD	08. Mai 18
	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Acc USD Hedged	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
	BP Dist USD Hedged	08. Mai 18
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	A Acc USD	09. Mai 18
	A Dist USD	09. Mai 18
	A Dist USD Hedged	09. Mai 18
	BP Acc USD	09. Mai 18
	BP Acc USD Hedged	09. Mai 18
	BP Dist USD	09. Mai 18
Lazard European Equity Fund	BP Dist USD Hedged	09. Mai 18
	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
Lazard Pan European Equity Fund	BP Dist USD	08. Mai 18
	A Dist USD	20. Jun. 18
	BP Acc USD	20. Jun. 18
Lazard Pan- European Small Cap Fund	BP Dist USD	20. Jun. 18
	C Acc EUR	27. Feb. 19

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 13. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard US Equity Concentrated Fund	A Acc USD	08. Mai 18
	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Dist USD <sup>1</sup>	08. Mai 18
	C Acc EUR	30. Mai 18
Lazard Global Strategic Equity Fund	A Acc GBP	08. Mai 18
Lazard Global Equity Select Fund	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
Lazard Global Equity Income Fund	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD <sup>2</sup>	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
Lazard Global Managed Volatility Fund	A Acc GBP	08. Mai 18
	C Acc EUR Hedged	23. Nov. 18
Lazard Global Equity Franchise Fund	B Acc EUR Hedged	05. Dez. 18
	A Acc EUR Hedged	15. Jan. 19
	A Dist EUR Hedged	26. Feb. 19
Lazard Emerging Markets Equity Fund	A Dist EUR Hedged	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD <sup>3</sup>	20. Jun. 18
	S Acc EUR	26. Feb. 19
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	A Acc GBP	08. Mai 18
	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	BP Acc EUR Hedged	02. Jul. 18
	EA Acc EUR	02. Jul. 18
	EA Acc EUR Hedged	02. Jul. 18
	EA Acc USD	02. Jul. 18
Lazard Developing Markets Equity Fund	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
Lazard MENA Fund	EA Acc USD <sup>4</sup>	12. Feb. 19
Lazard Global Fixed Income Fund	A Dist USD	08. Mai 18
	BP Acc USD	08. Mai 18
	BP Dist USD	08. Mai 18
	B Acc EUR Hedged	14. Mär. 19

<sup>1</sup> Die Anteilsklasse BP Dist USD des Lazard US Equity Concentrated Fund wurde am 6. März 2018 aufgelegt, am 9. April 2018 vollständig zurückgenommen und am 8. Mai 2018 wieder geöffnet.

<sup>2</sup> Die Anteilsklasse BP Acc USD des Lazard Global Equity Income Fund wurde am 3. April 2018 aufgelegt, am 9. April 2018 vollständig zurückgenommen und am 8. Mai 2018 wieder geöffnet.

<sup>3</sup> Die Anteilsklasse BP Acc USD des Lazard Emerging Markets Equity Fund wurde am 1. Februar 2018 aufgelegt, am 9. April 2018 vollständig zurückgenommen und am 20. Juni 2018 wieder geöffnet.

<sup>4</sup> Die Anteilsklasse EA Acc USD des Lazard MENA Fund wurde am 16. Oktober 2018 vollständig zurückgenommen und am 12. Februar 2019 wieder geöffnet.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 13. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen.

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Developing Markets Equity Fund	C Acc GBP	30. Mai 18
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	A Acc EUR	07. Jun. 18
Lazard Pan-European Small Cap Fund	C Acc GBP	29. Aug. 18
Lazard Global Managed Volatility Fund	A Acc GBP Hedged	05. Sep. 18
Lazard US Equity Concentrated Fund	C Acc JPY	12. Sep. 18
Lazard MENA Fund	EA Acc USD	18. Okt. 18
Lazard Pan European Equity Fund	A Dist EUR	25. Okt. 18
Lazard Global Equity Income Fund	BP Acc USD	30. Jan. 19
Lazard Global Equity Income Fund	A Dist USD	30. Jan. 19
Lazard Global Equity Income Fund	BP Dist USD	30. Jan. 19
Lazard Global Equity Income Fund	A Acc USD	06. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	A Acc EUR Hedged	06. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	EA Dist GBP	19. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	EA Acc GBP	19. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	EA Dist EUR	19. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	EA Dist USD	19. Feb. 19
Lazard Global Equity Income Fund	C Acc GBP	19. Feb. 19
Lazard Emerging Markets Equity Fund	B Acc EUR Hedged	20. Feb. 19

Mit Wirkung zum 30. April 2018 trat William Smith vom Verwaltungsrat der Gesellschaft zurück, und Jeremy Taylor wurde zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund wurde am 8. Juni 2018 von der Central Bank zugelassen und am 29. Juni 2018 aufgelegt.

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

## 14. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Am 1. April 2019 wurden Dividendenausschüttungen nach dem Ende des Geschäftsjahres wie folgt erklärt:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
<b>Lazard UK Omega Equity Fund</b>				
B Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	14.198	0,0224
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	2.417	0,0125
<b>Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund</b>				
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	25.241	0,1539
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	1.733.187	0,0257
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	6.917.395	0,0205
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 19	216.878	0,0357
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 Japanese Strategic Equity Fund</b>				
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 European Equity Fund</b>				
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	84	0,0006
<b>Lazard Pan European Equity Fund</b>				
C Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	862	0,0031
A Dist USD	EUR	01. Apr. 19	28	0,0019

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
<b>Lazard US Equity Concentrated Fund</b>				
C Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.322	0,1985
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	28	0,1864
<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
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	72.196	0,5485
<b>Lazard Global Equity Franchise Fund</b>				
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	305.811	0,9886
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	14.923	1,0091
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 19	392	0,2613
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	14.500	1,0403
<b>Lazard Emerging World Fund</b>				
B Dist USD	USD	01. Apr. 19	70.100	0,1027
C Dist USD	USD	01. Apr. 19	943	0,0066
<b>Lazard Emerging Markets Equity Fund</b>				
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	734.627	0,5098
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	66.643	0,0065
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	1.760.583	0,5317
S Dist USD	USD	01. Apr. 19	225.334	0,0054
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 19	11.806	0,0052
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
<b>Lazard Sterling High Quality Bond Fund</b>				
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	306	1,0231
B Dist GBP	GBP	01. Apr. 19	7.246	0,5640
<b>Lazard Global Fixed Income Fund</b>				
B Dist USD	USD	01. Apr. 19	29.441	1,0276
A Dist USD	USD	01. Apr. 19	148	1,2749
BP Dist USD	USD	01. Apr. 19	92	0,7968

Mit Wirkung zum 25. Juni 2016 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. Abstimmung Nettoinventarwert

In Übereinstimmung mit dem Prospekt der Gesellschaft war der letzte Handelstag vor dem Ende des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 und zum 31. März 2018 der 29. März 2019 bzw. der 29. März 2018. Die Bilanzierungsgrundsätze der Gesellschaft bestehen zwecks Einhaltung von Artikel 11 des FRS 102 darin, den Nettoinventarwert zum Geschäftsschluss am Bilanzstichtag zu berechnen. Eine Bewertung der Transaktionen, die zwischen dem letzten Handelstag und dem Datum der Bilanz erfolgten, einschließlich einer Analyse der offenen Kapitalmärkte, an denen die Fonds zum Berichtsdatum investiert haben, wurde bei der Erstellung des Abschlusses durchgeführt.

Zum 31. März 2019 gab es keinen wesentlichen Unterschied zwischen dem im Abschluss angegebenen Anlagenwert und der im Prospekt angegebenen Bewertungsmethode. Da in Bezug auf den Jahresabschluss zum 31. März 2018 eine wesentliche Differenz zwischen den Kursen der vom Lazard Japanese Strategic Equity Fund gehaltenen Anlagen zwischen dem 29. März 2018 und dem 31. März 2018 besteht, wurde der Nettoinventarwert dieses Teilfonds anhand der letzten Handelskurse zum 31. März 2018 neu angegeben.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 15. Abstimmung Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Der Unterschied zwischen dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert und der im Prospekt zum 31. März 2018 beschriebenen Bewertungsmethode ist wie folgt:

31. März 2018	Veröffentlichter Nettoinventarwert 29. März 2018	Anpassung, um die Bewertungsmethode anzugleichen, wie im Prospekt dargelegt	Jahresabschluss Nettoinventarwert 31. März 2018
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	2.924.001.874 ¥	30.986.290 ¥	2.954.988.164 ¥

  

Anteilsklasse	Veröffentlichter Nettoinventarwert je Anteil 29. März 2018	Anpassung, um die Bewertungsmethode anzugleichen, wie im Prospekt dargelegt	Jahresabschluss Nettoinventarwert 31. März 2018
- A Acc JPY	145,4421 ¥	1,5413 ¥	146,9834 ¥
- C Dist GBP Hedged	153,7621 £	1,6294 £	155,3915 £
- A Acc USD Hedged	116,2256 \$	1,2317 \$	117,4573 \$

## 16. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 3. Juli 2019 genehmigt.

# Vermögensaufstellung der Portfolios

## Lazard UK Omega Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert GBP	% des NIW	Anteile	Marktwert GBP	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2018: 98,84 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,53 % (31. März 2018: 98,84 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Landwirtschaft - 2,15 % (31. März 2018: 5,30 %)</b>			<b>Verschiedene verarbeitende Gewerbe - 4,32 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
1.706 British American Tobacco Plc	54.490	2,15	25.006 Senior Plc	54.563	2,15
<b>Fluggesellschaften - 2,69 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			9.245 Vesuvius PLC	54.869	2,17
6.085 easyJet Plc	68.000	2,69	<b>109.432</b>	<b>4,32</b>	
<b>Banken - 3,91 % (31. März 2018: 11,72 %)</b>			<b>Öl und Gas - 17,10 % (31. März 2018: 15,03 %)</b>		
40.100 Royal Bank of Scotland Group Plc	99.047	3,91	41.424 BP Plc	231.353	9,13
<b>Getränke - 5,22 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			8.311 Royal Dutch Shell Plc	201.791	7,97
4.216 Diageo Plc	132.298	5,22	<b>433.144</b>	<b>17,10</b>	
<b>Chemie - 4,78 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Pharmazeutika - 5,69 % (31. März 2018: 5,95 %)</b>		
1.370 Croda International Plc	69.021	2,72	9.021 GlaxoSmithKline Plc	144.047	5,69
13.721 Synthomer Plc	52.058	2,06	<b>Private Equity - 2,27 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
<b>121.079</b>	<b>4,78</b>		5.849 3i Group Plc	57.601	2,27
<b>Dienstleistungen im Handelsbereich - 4,16 % (31. März 2018: 4,96 %)</b>			<b>Telekommunikation - 4,11 % (31. März 2018: 6,12 %)</b>		
15.188 Ascential Plc	54.160	2,14	74.511 Vodafone Group Plc	104.167	4,11
14.459 Rentokil Initial Plc	51.084	2,02	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 2.443.147 GBP)</b>		
<b>105.244</b>	<b>4,16</b>		<b>2.470.054</b>	<b>97,53</b>	
<b>Kosmetika/Körperpflege - 4,70 % (31. März 2018: 2,87 %)</b>			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 2.443.147 GBP)</b>		
2.706 Unilever Plc	118.929	4,70	<b>2.470.054</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 4,65 % (31. März 2018: 2,33 %)</b>			<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		
2.779 Burford Capital Ltd	46.854	1,85	62.588		
70.300 Trian Investors 1 Ltd	71.003	2,80	<b>2.532.642</b>		
<b>117.857</b>	<b>4,65</b>		<b>Nettovermögen</b>		
<b>Lebensmittel - 3,93 % (31. März 2018: 3,35 %)</b>			<b>100,00</b>		
42.927 Tesco Plc	99.633	3,93	<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
<b>Medizinische Produkte - 2,22 % (31. März 2018: 2,60 %)</b>			<b>% des Gesamtvermögens</b>		
3.694 Smith & Nephew Plc	56.260	2,22	Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt		
<b>Hausbau - 2,03 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			gehandelte übertragbare Wertpapiere		
29.306 Taylor Wimpey Plc	51.417	2,03	93,91		
<b>Versicherungen - 8,29 % (31. März 2018: 12,98 %)</b>			Sonstige Vermögenswerte		
13.978 Aviva Plc	57.645	2,28	6,09		
6.158 Prudential Plc	94.679	3,74	<b>100,00</b>		
11.327 RSA Insurance Group plc	57.519	2,27	<b>Summe Vermögenswerte</b>		
<b>209.843</b>	<b>8,29</b>				
<b>Maschinenbau – Verschiedenes - 2,08 % (31. März 2018: 2,56 %)</b>					
3.378 Weir Group Plc/The	52.629	2,08			
<b>Medien - 4,61 % (31. März 2018: 4,47 %)</b>					
8.410 Informa Plc	62.587	2,47			
42.595 ITV Plc	54.138	2,14			
<b>116.725</b>	<b>4,61</b>				
<b>Bergbau - 8,62 % (31. März 2018: 6,05 %)</b>					
5.723 BHP Group Plc	105.795	4,18			
2.520 Rio Tinto Plc	112.417	4,44			
<b>218.212</b>	<b>8,62</b>				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert GBP	% des NIW	Fälligkeits- datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIW		
<b>Stammaktien - 95,76 % (31. März 2018: 94,55 %)</b>			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,11) % (31. März 2018: (0,99) %)</b>						
<b>Australien - 9,57 % (31. März 2018: 8,86 %)</b>			15.04.2019	34.727.036 CHF	26.549.102 GBP	231.417	0,02		
5.726.730	Atlas Arteria Ltd	22.540.404	1,72	15.04.2019	4.877.507 EUR	4.184.677 GBP	20.725	0,00	
7.052.782	AusNet Services	6.824.591	0,52	15.04.2019	222.241.493 EUR	192.725.589 GBP	(1.108.313)	(0,09)	
26.798.693	Spark Infrastructure Group	33.309.358	2,55	15.04.2019	8.287 GBP	10.742 CHF	3	0,00	
8.682.233	Transurban Group	62.477.431	4,78	15.04.2019	534.493 GBP	702.569 CHF	(7.309)	(0,00)	
		<b>125.151.784</b>	<b>9,57</b>	15.04.2019	405.297 GBP	468.896 EUR	1.013	0,00	
<b>Kanada - 0,99 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			15.04.2019	6.585.512 GBP	7.683.085 EUR	(38.869)	(0,00)		
500.400	Atco Ltd/Canada	<b>12.935.432</b>	<b>0,99</b>	15.04.2019	398.725 GBP	58.095.467 JPY	(4.354)	(0,00)	
<b>Frankreich - 7,96 % (31. März 2018: 7,79 %)</b>			15.04.2019	309.494 GBP	403.578 USD	41	0,00		
3.155.740	Eutelsat Communications SA	42.407.381	3,24	15.04.2019	9.961.416 GBP	13.168.299 USD	(135.687)	(0,00)	
826.755	Vinci SA	61.780.434	4,72	15.04.2019	38.761.239 JPY	262.830 GBP	6.104	0,00	
		<b>104.187.815</b>	<b>7,96</b>	15.04.2019	3.739.002.904 JPY	25.972.796 GBP	(30.782)	(0,00)	
<b>Deutschland - 3,25 % (31. März 2018: 3,37 %)</b>			15.04.2019	3.422.725 USD	2.578.375 GBP	46.077	0,00		
722.620	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	<b>42.491.675</b>	<b>3,25</b>	15.04.2019	257.404.337 USD	198.131.358 GBP	(760.459)	(0,06)	
<b>Hongkong - 1,94 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			28.06.2019	AUD 3.837.902	2.053.303 GBP	32.849	0,00		
4.755.000	Power Assets Holdings Ltd	<b>25.311.593</b>	<b>1,94</b>	28.06.2019	28.312.128 GBP	AUD 52.929.240	(458.388)	(0,04)	
<b>Italien - 27,91 % (31. März 2018: 29,47 %)</b>			28.06.2019	34.767.513 GBP	64.985.206 AUD	(556.212)	(0,04)		
643.262	ASTM SpA	13.441.709	1,03	28.06.2019	23.515.371 GBP	43.945.055 AUD	(371.651)	(0,03)	
5.644.166	Atlantia SpA	112.299.692	8,58	28.06.2019	33.888.279 GBP	63.336.922 AUD	(539.496)	(0,04)	
6.483.881	Hera SpA	18.012.954	1,38	28.06.2019	11.998.121 GBP	21.113.561 CAD	(102.761)	(0,01)	
8.238.356	Italgas SpA	39.072.737	2,99	28.06.2019	119.493.484 GBP	137.416.277 EUR	701.789	0,06	
16.068.946	Snam SpA	63.403.450	4,85	28.06.2019	96.216.554 GBP	110.677.448 EUR	539.667	0,04	
967.728	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	12.875.244	0,98	28.06.2019	416.818.408 GBP	479.355.019 EUR	2.432.307	0,19	
21.771.310	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	105.958.086	8,10	28.06.2019	19.000.075 GBP	196.362.607 RON	(160.886)	(0,01)	
		<b>365.063.872</b>	<b>27,91</b>	28.06.2019	60.611.733 GBP	79.888.689 USD	(417.793)	(0,03)	
<b>Luxemburg - 4,29 % (31. März 2018: 3,74 %)</b>			28.06.2019	24.967.054 GBP	32.916.439 USD	(178.867)	(0,02)		
4.701.235	SES SA Receipt - Klasse A	<b>56.167.706</b>	<b>4,29</b>	28.06.2019	83.456.698 GBP	110.012.819 USD	(585.616)	(0,05)	
<b>Portugal - 1,44 % (31. März 2018: 1,33 %)</b>			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b> <b>4.011.992</b> <b>0,31</b>						
8.625.138	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	<b>18.892.805</b>	<b>1,44</b>	<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b> <b>(5.457.443)</b> <b>(0,42)</b>					
<b>Spanien - 2,92 % (31. März 2018: 7,47 %)</b>			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b> <b>(1.445.451)</b> <b>(0,11)</b>						
2.333.239	Red Electrica Corp SA	<b>38.200.380</b>	<b>2,92</b>	<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b> <b>1.251.245.397</b> <b>95,65</b>					
<b>Vereinigtes Königreich - 20,73 % (31. März 2018: 14,72 %)</b>			<b>Sonstiges Nettovermögen</b> <b>56.907.607</b> <b>4,35</b>						
12.166.053	National Grid Plc	103.508.779	7,91	<b>Nettovermögen</b> <b>1.308.153.004</b> <b>100,00</b>					
6.148.613	Pennon Group Plc	45.721.086	3,50	Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:					
3.080.414	Severn Trent Plc	60.868.981	4,65	- BNP Paribas Securities Corp					
7.497.639	United Utilities Group Plc	61.060.772	4,67	- Citigroup Global Markets Inc					
		<b>271.159.618</b>	<b>20,73</b>	- HSBC Bank USA					
<b>Vereinigte Staaten - 14,76 % (31. März 2018: 17,80 %)</b>			- JPMorgan Chase Bank N.A.						
282.180	American Electric Power Co Inc	18.136.353	1,39	- RBC Capital Markets LLC					
603.100	Kansas City Southern	53.679.857	4,10	- State Street Global Markets Corp.					
753.673	Norfolk Southern Corp	108.095.581	8,26	- The Bank of New York Mellon					
103.000	Union Pacific Corp	13.216.377	1,01	<b>Analyse des Gesamtvermögens</b> <b>% des Gesamtvermögens</b>					
		<b>193.128.168</b>	<b>14,76</b>	Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt					
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.156.662.593 GBP)</b>			<b>1.252.690.848</b>	<b>95,76</b>	gehandelte übertragbare Wertpapiere				
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.156.662.593 GBP)</b>			<b>1.252.690.848</b>	<b>95,76</b>	Derivative Finanzinstrumente				
					Sonstige Vermögenswerte				
					<b>Summe Vermögenswerte</b> <b>100,00</b>				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert JPY	% des NIW	Anteile	Marktwert JPY	% des NIW
<b>Stammaktien - 98,60 % (31. März 2018: 98,09 %)</b>			<b>Stammaktien - 98,60 % (31. März 2018: 98,09 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Kfz-Teile und Zubehör - 0,78 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Private Equity - 4,93 % (31. März 2018: 5,30 %)</b>		
5.200 Aisin Seiki Co Ltd	20.566.000	0,78	32.600 Jafco Co Ltd	129.259.000	4,93
<b>Banken - 13,57 % (31. März 2018: 10,92 %)</b>			<b>Immobilien - 7,65 % (31. März 2018: 7,28 %)</b>		
235.000 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	129.250.000	4,93	88.300 Hulic Co Ltd	95.893.800	3,65
457.300 Mizuho Financial Group Inc	78.335.490	2,98	158.400 Tokyu Fudosan Holdings Corp	104.860.800	4,00
60.900 Shizuoka Bank Ltd/The	51.338.700	1,96		200.754.600	7,65
24.400 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	97.014.400	3,70	<b>Einzelhandel - 2,10 % (31. März 2018: 5,62 %)</b>		
	355.938.590	13,57	10.700 IZUMI CO LTD	55.212.000	2,10
<b>Chemie - 5,28 % (31. März 2018: 3,56 %)</b>			<b>Halbleiter - 3,90 % (31. März 2018: 5,89 %)</b>		
27.600 Kansai Paint Co Ltd	58.263.600	2,22	6.400 Tokyo Electron Ltd	102.400.000	3,90
13.800 Nitto Denko Corp	80.247.000	3,06			
	138.510.600	5,28	<b>Spielzeug/Spiele/Freizeit - 3,25 % (31. März 2018: 2,85 %)</b>		
<b>Vertrieb/Großhandel - 4,82 % (31. März 2018: 3,81 %)</b>			2.700 Nintendo Co Ltd	85.212.000	3,25
41.100 Mitsubishi Corp	126.341.400	4,82	<b>Transport - 3,43 % (31. März 2018: 2,78 %)</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 5,75 % (31. März 2018: 7,33 %)</b>			46.400 Seibu Holdings Inc	89.876.800	3,43
100.400 Nomura Holdings Inc	40.180.080	1,53	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten</b>		
69.600 ORIX Corp	110.629.200	4,22	<b>2.664.707.530 JPY)</b>		
	150.809.280	5,75	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 2.664.707.530</b>		
<b>Elektronik - 4,49 % (31. März 2018: 4,44 %)</b>			<b>JPY)</b>		
8.400 Nidec Corp	117.810.000	4,49			
<b>Hand- und Maschinenwerkzeuge - 6,60 % (31. März 2018: 5,54 %)</b>					
4.300 Disco Corp	67.811.000	2,59			
27.300 Makita Corp	105.241.500	4,01			
	173.052.500	6,60			
<b>Hausbau - 2,24 % (31. März 2018: 2,22 %)</b>					
16.700 Daiwa House Industry Co Ltd	58.767.300	2,24			
<b>Einrichtungsgegenstände - 4,18 % (31. März 2018: 3,29 %)</b>					
23.600 Sony Corp	109.622.000	4,18			
<b>Versicherungen - 3,40 % (31. März 2018: 3,64 %)</b>					
58.000 Dai-ichi Life Holdings Inc	89.204.000	3,40			
<b>Eisen/Stahl - 2,56 % (31. März 2018: 2,59 %)</b>					
34.300 Nippon Steel Corp	67.022.200	2,56			
<b>Maschinenbau – Baugewerbe und Bergbau - 9,73 % (31. März 2018: 8,34 %)</b>					
33.100 Hitachi Ltd	118.663.500	4,52			
53.200 Komatsu Ltd	136.750.600	5,21			
	255.414.100	9,73			
<b>Maschinenbau – Verschiedenes - 6,10 % (31. März 2018: 5,95 %)</b>					
53.000 Amada Holdings Co Ltd	58.035.000	2,21			
5.400 FANUC Corp	101.952.000	3,89			
	159.987.000	6,10			
<b>Bergbau - 0,65 % (31. März 2018: 0,76 %)</b>					
5.200 Sumitomo Metal Mining Co Ltd	17.004.000	0,65			
<b>Pharmazeutika - 3,19 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>					
18.500 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	83.638.500	3,19			

  

Fälligkeits- datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) JPY	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,02) % (31. März 2018: (0,01) %)</b>				
15.04.2019	21.300 GBP	3.107.422 JPY	(37.545)	(0,00)
15.04.2019	2.533.736 JPY	17.091 GBP	70.475	0,01
15.04.2019	2.276.109 JPY	20.460 USD	14.946	0,00
15.04.2019	3.699.734 JPY	33.534 USD	(6.317)	(0,00)
15.04.2019	38.861 USD	4.283.944 JPY	10.727	0,00
15.04.2019	1.637.240 USD	181.646.764 JPY	(707.900)	(0,03)
<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			96.148	0,01
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			(751.762)	(0,03)
<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>			(655.614)	(0,02)
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			2.585.746.256	98,58
Sonstiges Nettovermögen			37.309.298	1,42
<b>Nettovermögen</b>			2.623.055.554	100,00
Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist: - The Bank of New York Mellon				
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>			<b>% des Gesamtvermögens</b>	
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			97,50	
Derivative Finanzinstrumente			0,00	
Sonstige Vermögenswerte			2,50	
<b>Summe Vermögenswerte</b>			<b>100,00</b>	

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 93,63 % (31. März 2018: 97,08 %)</b>			<b>Stammaktien - 93,63 % (31. März 2018: 97,08 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Österreich - 1,08 % (31. März 2018: 2,72 %)</b>			<b>Niederlande - 9,70 % (31. März 2018: 7,12 %)</b>		
10.150 BAWAG Group AG '144A'	398.083	1,08	28.986 ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	580.879	1,57
<b>Belgien - 2,20 % (31. März 2018: 2,16 %)</b>			3.714 ASML Holding NV	614.816	1,67
10.885 Anheuser-Busch InBev SA/NV	812.130	2,20	10.319 Euronext NV '144A'	578.380	1,57
<b>Dänemark - 3,51 % (31. März 2018: 4,44 %)</b>			8.826 Koninklijke DSM NV	858.240	2,32
8.284 Carlsberg A/S	925.244	2,51	20.253 Royal Dutch Shell Plc	568.603	1,54
2.411 Genmab A/S	371.084	1,00	6.272 Wolters Kluwer NV	379.080	1,03
<b>1.296.328 3,51</b>			<b>3.579.998 9,70</b>		
<b>Finland - 1,85 % (31. März 2018: 2,59 %)</b>			<b>Norwegen - 2,38 % (31. März 2018: 2,98 %)</b>		
43.552 Nordea Bank Abp	298.280	0,81	15.300 Asetek A/S	47.099	0,13
9.373 Sampo Oyj - Klasse A	382.887	1,04	38.064 Equinor ASA	749.835	2,03
<b>681.167 1,85</b>			40.292 Petroleum Geo-Services ASA	82.556	0,22
<b>Frankreich - 28,47 % (31. März 2018: 27,05 %)</b>			<b>879.490 2,38</b>		
7.477 Air Liquide SA	845.649	2,29	<b>Portugal - 1,76 % (31. März 2018: 1,61 %)</b>		
11.157 Amundi SA '144A'	626.577	1,70	45.658 Galp Energia SGPS SA	651.083	1,76
5.656 Atos SE	486.642	1,32	<b>Spanien - 0,47 % (31. März 2018: 2,36 %)</b>		
48.893 AXA SA	1.095.692	2,97	75.046 Bankia SA	173.581	0,47
3.495 Capgemini SE	377.460	1,02	<b>Schweden - 6,16 % (31. März 2018: 6,28 %)</b>		
17.339 Cie de Saint-Gobain	560.483	1,52	37.358 Assa Abloy AB	718.042	1,95
4.949 Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	519.150	1,41	48.916 Epiroc AB	437.409	1,18
17.083 Faurecia SA	642.150	1,74	15.208 Hexagon AB	700.716	1,90
48.447 Orange SA	697.637	1,89	14.585 Saab AB	416.782	1,13
8.673 Safran SA	1.050.734	2,85	<b>2.272.949 6,16</b>		
12.656 Sanofi	990.079	2,68	<b>Schweiz - 11,24 % (31. März 2018: 10,35 %)</b>		
14.797 Societe Generale SA	382.059	1,03	6.913 Cie Financiere Richemont SA	446.532	1,21
18.413 SPIE SA	285.401	0,77	30.756 Credit Suisse Group AG	319.554	0,87
3.910 Ubisoft Entertainment SA	310.063	0,84	16.900 Julius Baer Group Ltd	608.674	1,65
7.433 Vinci SA	640.279	1,73	32.628 Novartis AG	2.773.299	7,51
38.680 Vivendi SA	999.491	2,71	<b>4.148.059 11,24</b>		
<b>10.509.546 28,47</b>			<b>Vereinigtes Königreich - 4,84 % (31. März 2018: 6,03 %)</b>		
<b>Deutschland - 12,51 % (31. März 2018: 9,72 %)</b>			32.336 CNH Industrial NV	293.546	0,79
2.845 Beiersdorf AG	263.731	0,71	28.692 RELX Plc	546.726	1,48
15.041 Deutsche Wohnen SE	657.292	1,78	36.947 Subsea 7 SA	406.471	1,10
4.521 Knorr-Bremse AG	398.390	1,08	10.466 Unilever NV Dutch Cert	541.302	1,47
13.654 SAP SE	1.403.085	3,80	<b>1.788.045 4,84</b>		
9.510 Scout24 AG '144A'	438.221	1,19	<b>Vereinigte Staaten - 1,60 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
8.859 Symrise AG - Klasse A	717.579	1,94	16.408 QIAGEN NV	588.883	1,60
15.973 Vonovia SE	741.467	2,01	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 33.318.898 EUR)</b>		
<b>4.619.765 12,51</b>			<b>34.565.173 93,63</b>		
<b>Irland - 3,80 % (31. März 2018: 6,16 %)</b>			<b>Vorzugsaktien - 2,54 % (31. März 2018: 2,45 %)</b>		
8.453 CRH Plc	232.373	0,63	<b>Deutschland - 2,54 % (31. März 2018: 2,45 %)</b>		
6.498 Kerry Group Plc	634.854	1,72	16.810 Porsche Automobil Holding SE - Preference	937.662	2,54
45.969 Ryanair Holdings Plc	537.378	1,45	<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.232.343 EUR)</b>		
<b>1.404.605 3,80</b>			<b>937.662 2,54</b>		
<b>Italien - 1,63 % (31. März 2018: 2,25 %)</b>			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 34.551.241 EUR)</b>		
23.521 Cerved Group SpA	209.572	0,57	<b>35.502.835 96,17</b>		
34.482 UniCredit SpA	391.992	1,06	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		
<b>601.564 1,63</b>			<b>1.414.266 3,83</b>		
<b>Luxemburg - 0,43 % (31. März 2018: 1,62 %)</b>			<b>Nettovermögen</b>		
8.802 ArcelorMittal	159.897	0,43	<b>36.917.101 100,00</b>		

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	95,68
Sonstige Vermögenswerte	4,32
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Pan European Equity Fund Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 94,52 % (31. März 2018: 98,01 %)</b>			<b>Stammaktien - 94,52 % (31. März 2018: 98,01 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Australien - 2,18 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Niederlande - 10,54 % (31. März 2018: 9,80 %)</b>		
1.038 Rio Tinto Plc	53.737	2,18	1.592 ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	31.999	1,30
<b>Österreich - 0,92 % (31. März 2018: 2,08 %)</b>			201 ASML Holding NV	33.607	1,36
577 BAWAG Group AG '144A'	22.699	0,92	454 Euronext NV '144A'	25.651	1,04
<b>Belgien - 1,77 % (31. März 2018: 1,42 %)</b>			520 Koninklijke DSM NV	50.523	2,05
583 Anheuser-Busch InBev SA/NV	43.585	1,77	3.424 Royal Dutch Shell Plc	95.804	3,89
<b>Dänemark - 2,24 % (31. März 2018: 3,36 %)</b>			368 Wolters Kluwer NV	22.338	0,90
305 Carlsberg A/S	33.959	1,38	<b>259.922</b>	<b>10,54</b>	
138 Genmab A/S	21.351	0,86	<b>Norwegen - 0,17 % (31. März 2018: 0,43 %)</b>		
<b>55.310</b>	<b>2,24</b>		1.334 Asetek A/S	4.104	0,17
<b>Finnland - 1,56 % (31. März 2018: 2,00 %)</b>			<b>Portugal - 1,38 % (31. März 2018: 1,27 %)</b>		
2.315 Nordea Bank Abp	15.727	0,64	2.380 Galp Energia SGPS SA	33.986	1,38
564 Sampo Oyj - Klasse A	22.791	0,92	<b>Spanien - 0,45 % (31. März 2018: 2,47 %)</b>		
<b>38.518</b>	<b>1,56</b>		4.763 Bankia SA	11.003	0,45
<b>Frankreich - 24,15 % (31. März 2018: 18,16 %)</b>			<b>Schweden - 5,20 % (31. März 2018: 5,07 %)</b>		
355 Air Liquide SA	40.239	1,63	2.116 Assa Abloy AB	40.778	1,65
733 Amundi SA '144A'	41.121	1,67	2.700 Epiroc AB	24.333	0,99
316 Atos SE	27.176	1,10	870 Hexagon AB	40.515	1,64
2.711 AXA SA	60.808	2,47	788 Saab AB	22.540	0,92
163 Capgemini SE	17.620	0,71	<b>128.166</b>	<b>5,20</b>	
1.073 Cie de Saint-Gobain	34.669	1,41	<b>Schweiz - 9,82 % (31. März 2018: 10,97 %)</b>		
301 Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	31.725	1,29	342 Cie Financiere Richemont SA	22.186	0,90
1.015 Faurecia SA	38.042	1,54	1.587 Credit Suisse Group AG	16.470	0,67
2.712 Orange SA	39.324	1,60	1.086 Julius Baer Group Ltd	39.071	1,59
509 Safran SA	62.225	2,52	1.918 Novartis AG	164.283	6,66
686 Sanofi	54.016	2,19	<b>242.010</b>	<b>9,82</b>	
904 Societe Generale SA	23.301	0,95	<b>Vereinigtes Königreich - 18,47 % (31. März 2018: 21,94 %)</b>		
1.031 SPIE SA	16.249	0,66	823 Associated British Foods Plc	23.295	0,95
255 Ubisoft Entertainment SA	20.237	0,82	12.519 BP Plc	81.141	3,29
459 Vinci SA	39.804	1,61	1.280 British American Tobacco Plc	47.445	1,92
1.891 Vivendi SA	48.845	1,98	1.926 CNH Industrial NV	17.457	0,71
<b>595.401</b>	<b>24,15</b>		9.818 ConvaTec Group Plc '144A'	16.128	0,65
<b>Deutschland - 9,79 % (31. März 2018: 7,70 %)</b>			1.577 Hunting Plc	10.880	0,44
206 Beiersdorf AG	19.104	0,77	11.514 Melrose Industries PLC	24.472	0,99
881 Deutsche Wohnen SE	38.086	1,55	5.364 Merlin Entertainments Plc '144A'	21.370	0,87
779 SAP SE	80.237	3,25	15.349 Premier Oil Plc	16.735	0,68
571 Scout24 AG '144A'	26.357	1,07	2.127 Prudential Plc	37.951	1,54
457 Symrise AG - Klasse A	36.706	1,49	2.536 RELX Plc	48.311	1,96
884 Vonovia SE	40.859	1,66	10.029 Rentokil Initial Plc	41.119	1,67
<b>241.349</b>	<b>9,79</b>		4.648 RSA INSURANCE GROUP PLC	27.391	1,11
<b>Irland - 2,97 % (31. März 2018: 4,70 %)</b>			2.552 Smart Metering Systems plc	16.141	0,66
431 Kerry Group Plc	42.885	1,74	2.299 Subsea 7 SA	25.369	1,03
2.596 Ryanair Holdings Plc	30.282	1,23	<b>455.205</b>	<b>18,47</b>	
<b>73.167</b>	<b>2,97</b>		<b>Vereinigte Staaten - 1,53 % (31. März 2018: 2,23 %)</b>		
<b>Italien - 0,96 % (31. März 2018: 1,56 %)</b>			1.046 QIAGEN NV	37.803	1,53
2.073 UniCredit SpA	23.690	0,96	<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 2.333.047 EUR)</b>		
<b>Luxemburg - 0,42 % (31. März 2018: 1,91 %)</b>			<b>2.330.020</b>	<b>94,52</b>	
574 ArcelorMittal	10.365	0,42	<b>Vorzugsaktien - 2,08 % (31. März 2018: 1,75 %)</b>		
			<b>Deutschland - 2,08 % (31. März 2018: 1,75 %)</b>		
			917 Porsche Automobil Holding SE - Preference	51.297	2,08

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 66.584 EUR)	<b>51.297</b>	<b>2,08</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 2.399.631 EUR)	<b>2.381.317</b>	<b>96,60</b>
Sonstiges Nettovermögen	83.767	3,40
<b>Nettovermögen</b>	<b>2.465.084</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
<b>% des Gesamtvermögens</b>		
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		94,59
Sonstige Vermögenswerte		5,41
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert EUR	% des NIW	Anteile	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,22 % (31. März 2018: 96,71 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,22 % (31. März 2018: 96,71 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Belgien - 5,28 % (31. März 2018: 1,66 %)</b>			<b>Portugal - 1,17 % (31. März 2018: 1,34 %)</b>		
8.842 Barco NV	1.207.817	1,72	77.067 Corticeira Amorim SGPS SA	<b>819.993</b>	<b>1,17</b>
33.135 Kinopolis Group NV	1.670.004	2,38	<b>Spanien - 2,98 % (31. März 2018: 1,47 %)</b>		
28.121 Shurgard Self Storage SA	827.742	1,18	13.815 Construcciones y Auxiliars de Ferrocarriles SA	591.973	0,85
	<b>3.705.563</b>	<b>5,28</b>	158.367 Global Dominion Access SA '144A'	752.243	1,07
<b>Dänemark - 1,65 % (31. März 2018: 3,29 %)</b>			75.215 Indra Sistemas SA	744.252	1,06
17.624 Royal Unibrew A/S	<b>1.159.145</b>	<b>1,65</b>		<b>2.088.468</b>	<b>2,98</b>
<b>Finnland - 1,35 % (31. März 2018: 2,12 %)</b>			<b>Schweden - 11,10 % (31. März 2018: 12,14 %)</b>		
126.685 Altia Oyj	<b>946.970</b>	<b>1,35</b>	53.084 Ahlstrom-Munksjo Oyj	725.127	1,03
<b>Frankreich - 4,08 % (31. März 2018: 3,47 %)</b>			55.488 Alimak Group AB '144A'	705.414	1,00
62.415 Chargeurs SA	1.174.650	1,67	149.761 Dometic Group AB '144A'	1.050.452	1,50
27.490 Kaufman & Broad SA	1.001.186	1,43	94.561 Granges AB	868.923	1,24
14.193 Rubis SCA	690.064	0,98	134.699 Hexpol AB	1.010.766	1,44
	<b>2.865.900</b>	<b>4,08</b>	40.768 Indutrade AB	1.035.777	1,47
<b>Deutschland - 15,15 % (31. März 2018: 15,07 %)</b>			31.556 Lifco AB	1.148.361	1,64
242.060 Aroundtown SA	1.779.141	2,54	40.621 Loomis AB - Klasse B	1.248.124	1,78
24.023 AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	974.853	1,39		<b>7.792.944</b>	<b>11,10</b>
17.038 CompuGroup Medical SE	894.495	1,27	<b>Schweiz - 1,67 % (31. März 2018: 1,68 %)</b>		
28.873 Corestate Capital Holding SA	1.017.773	1,45	8.719 Kardex AG	<b>1.169.577</b>	<b>1,67</b>
47.972 Dermapharm Holding SE	1.352.571	1,93	<b>Vereinigtes Königreich - 30,76 % (31. März 2018: 32,19 %)</b>		
47.912 FinTech Group AG	1.015.735	1,45	313.382 Arrow Global Group Plc	792.822	1,13
40.751 JOST Werke AG '144A'	1.246.981	1,78	206.281 Ascential Plc	853.662	1,22
17.909 Norma Group SE	774.743	1,10	135.432 Auto Trader Group Plc '144A'	819.793	1,17
47.857 PATRIZIA Immobilien AG	949.004	1,35	439.663 BCA Marketplace Plc	1.008.212	1,44
14.577 Stabilus SA	626.811	0,89	81.560 Big Yellow Group Plc (REIT)	938.459	1,34
	<b>10.632.107</b>	<b>15,15</b>	113.463 Clinigen Group plc	1.219.958	1,74
<b>Irland - 5,60 % (31. März 2018: 4,92 %)</b>			31.263 Dechra Pharmaceuticals Plc	978.854	1,39
252.452 Dalata Hotel Group Plc	1.484.418	2,12	162.172 Electrocomponents Plc	1.057.311	1,51
1.051.266 Glenveagh Properties Plc '144A'	928.268	1,32	412.723 Equiniti Group Plc '144A'	996.247	1,42
239.697 Hostelworld Group Plc '144A'	514.611	0,73	100.662 GB Group Plc	571.825	0,81
588.403 Total Produce Plc	1.000.285	1,43	132.634 Hunting Plc	915.065	1,30
	<b>3.927.582</b>	<b>5,60</b>	868.062 Huntsworth Plc	866.352	1,23
<b>Italien - 6,26 % (31. März 2018: 7,54 %)</b>			860.046 ITE Group Plc	698.658	1,00
42.955 Banca Generali SpA	952.742	1,36	208.263 On the Beach Group Plc '144A'	1.059.807	1,51
79.790 Carel Industries SpA '144A'	782.022	1,11	277.496 Polypipe Group plc	1.297.798	1,85
114.234 Cerved Group SpA	1.012.113	1,44	193.744 Rentokil Initial Plc	794.359	1,13
7.202 DiaSorin SpA	646.019	0,92	144.270 Rightmove Plc	853.869	1,22
53.305 El.En. SPA	1.001.601	1,43	183.754 Sabre Insurance Group Plc '144A'	609.885	0,87
	<b>4.394.497</b>	<b>6,26</b>	71.476 Savills Plc	750.264	1,07
<b>Jersey - 1,50 % (31. März 2018: 1,00 %)</b>			198.202 Scapa Group Plc	653.238	0,93
303.064 JTC Plc '144A'	<b>1.055.117</b>	<b>1,50</b>	176.211 Senior Plc	446.203	0,64
<b>Niederlande - 5,11 % (31. März 2018: 3,48 %)</b>			174.438 Smart Metering Systems plc	1.103.272	1,57
34.891 Aalberts Industries NV	1.075.690	1,53	47.925 Subsea 7 SA	528.845	0,75
13.414 Euronext NV '144A'	757.891	1,08	621.502 Volution Group Plc	1.222.524	1,74
10.478 IMCD NV	710.932	1,02	30.470 Weir Group Plc/The	550.916	0,78
51.483 Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	1.039.957	1,48		<b>21.588.198</b>	<b>30,76</b>
	<b>3.584.470</b>	<b>5,11</b>	<b>Vereinigte Staaten - 2,55 % (31. März 2018: 2,46 %)</b>		
<b>Norwegen - 1,01 % (31. März 2018: 1,13 %)</b>			57.621 Burford Capital Ltd	1.127.414	1,61
87.678 Sbanken ASA '144A'	<b>709.994</b>	<b>1,01</b>	10.741 Core Laboratories NV	659.382	0,94
				<b>1.786.796</b>	<b>2,55</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

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

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

	Marktwert EUR	% des NIW
<b>Stammaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 67.669.098 EUR)	<b>68.227.321</b>	<b>97,22</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 67.669.098 EUR)	<b>68.227.321</b>	<b>97,22</b>
Sonstiges Nettovermögen	1.954.329	2,78
<b>Nettovermögen</b>	<b>70.181.650</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
<b>% des Gesamtvermögens</b>		
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		95,45
Sonstige Vermögenswerte		4,55
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW		Marktwert USD	% des NIW	
<b>Stammaktien - 95,95 % (31. März 2018: 94,69 %)</b>						
<b>Kfz-Teile und Zubehör - 3,12 % (31. März 2018: 3,57 %)</b>						
131.300 Aptiv Plc	10.437.037	3,12				
<b>Getränke - 6,93 % (31. März 2018: 13,99 %)</b>						
412.795 Coca-Cola Co/The	19.343.574	5,78				
64.316 Molson Coors Brewing Co - Klasse B	3.836.449	1,15				
	<b>23.180.023</b>	<b>6,93</b>				
<b>Baustoffe - 9,87 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						
213.440 Armstrong World Industries Inc	16.951.405	5,06				
135.978 Vulcan Materials Co	16.099.795	4,81				
	<b>33.051.200</b>	<b>9,87</b>				
<b>Dienstleistungen im Handelsbereich - 3,74 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						
59.460 S&P Global Inc	12.519.303	3,74				
<b>Computer - 3,44 % (31. März 2018: 7,17 %)</b>						
60.615 Apple Inc	11.513.819	3,44				
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 7,69 % (31. März 2018: 2,05 %)</b>						
175.425 Intercontinental Exchange Inc	13.356.859	3,99				
79.215 Visa Inc - Klasse A	12.372.591	3,70				
	<b>25.729.450</b>	<b>7,69</b>				
<b>Hand- und Maschinenwerkzeuge - 2,37 % (31. März 2018: 2,82 %)</b>						
215.845 Kennametal Inc	7.932.304	2,37				
<b>Medizinische Produkte - 14,22 % (31. März 2018: 9,64 %)</b>						
211.805 Baxter International Inc	17.221.864	5,14				
333.535 Medtronic Plc	30.378.368	9,08				
	<b>47.600.232</b>	<b>14,22</b>				
<b>Internet - 7,66 % (31. März 2018: 10,13 %)</b>						
13.116 Alphabet Inc - Klasse A	15.436.089	4,61				
274.645 eBay Inc	10.200.315	3,05				
	<b>25.636.404</b>	<b>7,66</b>				
<b>Pharmazeutika - 2,59 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						
270.010 Elanco Animal Health Inc	8.659.221	2,59				
<b>REITS - 2,64 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						
122.900 Prologis Inc (REIT)	8.842.655	2,64				
<b>Einzelhandel - 3,97 % (31. März 2018: 7,72 %)</b>						
121.325 Lowe's Cos Inc	13.281.448	3,97				
<b>Halbleiter - 10,29 % (31. März 2018: 7,69 %)</b>						
197.725 Analog Devices Inc	20.814.511	6,22				
165.235 Skyworks Solutions Inc	13.628.583	4,07				
	<b>34.443.094</b>	<b>10,29</b>				
<b>Software - 6,56 % (31. März 2018: 2,15 %)</b>						
98.030 Electronic Arts Inc	9.962.789	2,98				
135.850 Fiserv Inc	11.992.838	3,58				
	<b>21.955.627</b>	<b>6,56</b>				
<b>Telekommunikation - 10,86 % (31. März 2018: 16,23 %)</b>						
477.513 Cisco Systems Inc	25.780.927	7,71				
75.135 Motorola Solutions Inc	10.550.457	3,15				
	<b>36.331.384</b>	<b>10,86</b>				
			<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 280.339.878 USD)</b>	<b>321.113.201</b>	<b>95,95</b>	
			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 280.339.878 USD)</b>	<b>321.113.201</b>	<b>95,95</b>	
			<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Betrag gekauft</b>	<b>Betrag verkauft</b>	
					<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	
					<b>% des NIW</b>	
			<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2018: (0,03) %)</b>			
			15.04.2019	77.086.861 EUR	86.853.402 USD	(172.659)
			15.04.2019	15.711.686 USD	13.828.852 EUR	161.757
			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>161.757</b>
			<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(172.659)</b>
			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(10.902)</b>
			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>321.102.299</b>
			Sonstiges Nettovermögen			13.552.251
			<b>Nettovermögen</b>			<b>334.654.550</b>
						<b>100,00</b>
			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			86,92
			Derivative Finanzinstrumente			0,04
			Sonstige Vermögenswerte			13,04
			<b>Summe Vermögenswerte</b>			<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 99,21 % (31. März 2018: 98,84 %)</b>			<b>Stammaktien - 99,21 % (31. März 2018: 98,84 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Australien - 1,06 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Schweiz - 4,88 % (31. März 2018: 3,29 %)</b>		
1.327 Rio Tinto Plc	77.137	1,06	1.567 Novartis AG	150.706	2,06
<b>Kanada - 3,14 % (31. März 2018: 1,52 %)</b>			173 Partners Group Holding AG	125.768	1,72
3.589 Suncor Energy Inc	116.352	1,59	280 Swatch Group AG/The	80.129	1,10
2.214 Toromont Industries Ltd	113.108	1,55	<b>356.603</b>	<b>4,88</b>	
<b>229.460</b>	<b>3,14</b>		<b>Vereinigtes Königreich - 8,29 % (31. März 2018: 8,90 %)</b>		
<b>China - 3,67 % (31. März 2018: 2,20 %)</b>			3.509 Bunzl Plc	115.773	1,58
864 Alibaba Group Holding Ltd ADR	157.637	2,16	2.447 Coca-Cola European Partners Plc	126.114	1,73
2.400 Tencent Holdings Ltd	110.370	1,51	14.355 Informa Plc	139.205	1,90
<b>268.007</b>	<b>3,67</b>		4.074 Prudential Plc	81.620	1,12
<b>Dänemark - 1,28 % (31. März 2018: 2,55 %)</b>			6.699 RELX Plc	143.291	1,96
537 Genmab A/S	93.287	1,28	<b>606.003</b>	<b>8,29</b>	
<b>Finnland - 1,62 % (31. März 2018: 2,03 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 53,76 % (31. März 2018: 48,42 %)</b>		
2.616 Sampo Oyj - Klasse A	118.698	1,62	1.025 Accenture Plc - Klasse A	180.421	2,47
<b>Frankreich - 5,28 % (31. März 2018: 4,38 %)</b>			325 Alphabet Inc - Klasse A	382.489	5,24
882 Safran SA	121.069	1,66	1.104 Aon Plc	188.453	2,58
814 Ubisoft Entertainment SA	72.534	0,99	4.829 Bank of America Corp	133.232	1,82
6.617 Vivendi SA	191.912	2,63	1.033 Baxter International Inc	83.993	1,15
<b>385.515</b>	<b>5,28</b>		313 Biogen Inc	73.987	1,01
<b>Deutschland - 0,95 % (31. März 2018: 1,63 %)</b>			68 Booking Holdings Inc	118.654	1,62
668 Beiersdorf AG	69.560	0,95	4.041 Coca-Cola Co/The	189.361	2,59
<b>Hongkong - 3,22 % (31. März 2018: 3,39 %)</b>			1.306 Comerica Inc	95.756	1,31
13.186 AIA Group Ltd	131.273	1,80	1 Covetrus Inc	32	0,00
15.444 Techtronic Industries Co Ltd	103.780	1,42	1.053 Danaher Corp	139.017	1,90
<b>235.053</b>	<b>3,22</b>		795 Deere & Co	127.073	1,74
<b>Indien - 1,56 % (31. März 2018: 1,50 %)</b>			2.450 Elanco Animal Health Inc	78.572	1,07
9.934 ICICI Bank Ltd ADR	113.844	1,56	646 Electronic Arts Inc	65.653	0,90
<b>Irland - 0,68 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			701 EOG Resources Inc	66.721	0,91
3.790 Ryanair Holdings Plc	49.641	0,68	1.963 Halliburton Co	57.516	0,79
<b>Israel - 1,50 % (31. März 2018: 1,35 %)</b>			1.174 Henry Schein Inc	70.569	0,97
16.835 Bank Leumi Le-Israel BM	109.981	1,50	2.967 Intercontinental Exchange Inc	225.907	3,09
<b>Japan - 4,64 % (31. März 2018: 8,54 %)</b>			254 IPG Photonics Corp	38.552	0,53
2.500 Digital Garage Inc	73.294	1,01	1.493 IQVIA Holdings Inc	214.768	2,94
5.700 Nexon Co Ltd	89.297	1,22	1.489 Medtronic Plc	135.618	1,86
2.100 Suzuki Motor Corp	92.928	1,27	2.136 Microsoft Corp	251.920	3,45
1.400 TechnoPro Holdings Inc	83.480	1,14	461 Palo Alto Networks Inc	111.968	1,53
<b>338.999</b>	<b>4,64</b>		777 Raytheon Co	141.476	1,94
<b>Neuseeland - 1,18 % (31. März 2018: 0,88 %)</b>			835 S&P Global Inc	175.809	2,41
19.672 Trade Me Group Ltd	86.132	1,18	635 Union Pacific Corp	106.172	1,45
<b>Südafrika - 2,10 % (31. März 2018: 3,03 %)</b>			1.564 Visa Inc - Klasse A	244.281	3,34
410 Naspers Ltd	94.734	1,30	744 Worldpay Inc - Klasse A	84.444	1,16
11.410 Sanlam Ltd	58.358	0,80	1.442 Zoetis Inc	145.166	1,99
<b>153.092</b>	<b>2,10</b>		<b>3.927.580</b>	<b>53,76</b>	
<b>Südkorea - 0,40 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 6.279.612 USD)</b>		
309 Cafe24 Corp	29.400	0,40	<b>7.247.992</b>	<b>99,21</b>	
			<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 6.279.612 USD)</b>		
			<b>7.247.992</b>		
			Sonstiges Nettovermögen		
			57.431		
			<b>Nettovermögen</b>		
			<b>7.305.423</b>		
			<b>100,00</b>		
			ADR - American Depositary Receipt		

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	98,42
Sonstige Vermögenswerte	1,58
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Select Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,03 % (31. März 2018: 98,41 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,03 % (31. März 2018: 98,41 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Belgien - 1,49 % (31. März 2018: 1,38 %)</b>			<b>Schweden - 3,14 % (31. März 2018: 2,95 %)</b>		
2.367 Anheuser-Busch InBev SA/NV	198.693	1,49	5.227 Assa Abloy AB	113.103	0,85
<b>Kanada - 4,08 % (31. März 2018: 3,78 %)</b>			15.900 Epiroc AB	160.898	1,21
5.640 CAE Inc	125.006	0,94	2.742 Hexagon AB	143.378	1,08
2.551 Canadian National Railway Co	228.435	1,72	<b>417.379</b>	<b>3,14</b>	
4.182 National Bank of Canada	188.793	1,42	<b>Schweiz - 2,69 % (31. März 2018: 0,84 %)</b>		
<b>542.234</b>	<b>4,08</b>		2.319 Novartis AG	223.030	1,68
<b>China - 2,19 % (31. März 2018: 2,37 %)</b>			185 Partners Group Holding AG	134.492	1,01
671 Alibaba Group Holding Ltd ADR	122.424	0,92	<b>357.522</b>	<b>2,69</b>	
3.686 Tencent Holdings Ltd	169.510	1,27	<b>Taiwan - 0,96 % (31. März 2018: 1,11 %)</b>		
<b>291.934</b>	<b>2,19</b>		3.128 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	128.123	0,96
<b>Finnland - 1,92 % (31. März 2018: 1,22 %)</b>			<b>Vereinigtes Königreich - 12,09 % (31. März 2018: 12,76 %)</b>		
16.626 Nordea Bank Abp	126.820	0,95	3.382 Bunzl Plc	111.583	0,84
2.837 Sampo Oyj - Klasse A	128.725	0,97	3.525 Coca-Cola European Partners Plc	182.383	1,37
<b>255.545</b>	<b>1,92</b>		7.261 Compass Group Plc	170.732	1,28
<b>Frankreich - 1,27 % (31. März 2018: 1,24 %)</b>			7.840 Diageo Plc	320.575	2,41
1.896 Ubisoft Entertainment SA	168.949	1,27	6.179 Prudential Plc	123.793	0,93
<b>Deutschland - 1,10 % (31. März 2018: 2,46 %)</b>			11.102 RELX Plc	237.472	1,78
1.618 Symrise AG - Klasse A	145.921	1,10	15.147 RSA INSURANCE GROUP PLC	100.226	0,75
<b>Hongkong - 3,23 % (31. März 2018: 1,54 %)</b>			4.878 Unilever Plc	279.358	2,10
23.390 AIA Group Ltd	232.858	1,75	4.099 Weir Group Plc/The	83.216	0,63
8.000 Hang Seng Bank Ltd	197.402	1,48	<b>1.609.338</b>	<b>12,09</b>	
<b>430.260</b>	<b>3,23</b>		<b>Vereinigte Staaten - 48,05 % (31. März 2018: 53,75 %)</b>		
<b>Indien - 0,77 % (31. März 2018: 0,82 %)</b>			1.494 Accenture Plc - Klasse A	262.974	1,98
8.263 Indiabulls Housing Finance Ltd GDR	102.461	0,77	328 Alphabet Inc - Klasse A	386.020	2,90
<b>Israel - 1,15 % (31. März 2018: 1,00 %)</b>			1.734 Aon Plc	295.994	2,22
23.500 Bank Leumi Le-Israel BM	153.523	1,15	955 Biogen Inc	225.743	1,70
<b>Japan - 6,65 % (31. März 2018: 6,29 %)</b>			70 Booking Holdings Inc	122.144	0,92
4.773 Daiwa House Industry Co Ltd	151.748	1,14	5.095 Boston Scientific Corp	195.546	1,47
5.200 Kansai Paint Co Ltd	99.175	0,75	3.671 Cisco Systems Inc	198.197	1,49
1.932 Kao Corp	152.172	1,14	6.391 Coca-Cola Co/The	299.482	2,25
636 Ryohin Keikaku Co Ltd	161.119	1,21	1.531 Comerica Inc	112.253	0,84
2.852 TECHNOPRO HOLDINGS INC	170.061	1,28	1.393 Eaton Corp Plc	112.220	0,84
3.000 Yamaha Corp	149.885	1,13	3.200 eBay Inc	118.848	0,89
<b>884.160</b>	<b>6,65</b>		1.510 Honeywell International Inc	239.969	1,80
<b>Niederlande - 2,49 % (31. März 2018: 1,99 %)</b>			3.133 Intercontinental Exchange Inc	238.547	1,79
4.859 Wolters Kluwer NV	331.170	2,49	2.231 IQVIA Holdings Inc	320.929	2,41
<b>Singapur - 1,54 % (31. März 2018: 1,35 %)</b>			2.310 Johnson & Johnson	322.915	2,43
25.080 Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	204.600	1,54	1.315 Lowe's Cos Inc	143.953	1,08
<b>Südafrika - 1,50 % (31. März 2018: 0,86 %)</b>			1.020 McDonald's Corp	193.698	1,46
13.443 Distell Group Holdings Ltd	120.091	0,90	3.257 Microsoft Corp	384.131	2,89
15.599 Sanlam Ltd	79.784	0,60	1.352 Motorola Solutions Inc	189.848	1,43
<b>199.875</b>	<b>1,50</b>		1.960 Procter & Gamble Co/The	203.938	1,53
<b>Südkorea - 0,72 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			1.363 Rockwell Automation Inc	239.152	1,80
1.400 Fila Korea Ltd	96.203	0,72	1.086 S&P Global Inc	228.657	1,72
			2.678 Schlumberger Ltd	116.681	0,88
			2.230 Starbucks Corp	165.778	1,25
			1.205 Texas Instruments Inc	127.814	0,96
			1.362 Thermo Fisher Scientific Inc	372.807	2,80
			1.788 Visa Inc - Klasse A	279.268	2,10
			2.938 Zoetis Inc	295.768	2,22
			<b>6.393.274</b>	<b>48,05</b>	

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 10.614.898 USD)	12.911.164	97,03
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 10.614.898 USD)	12.911.164	97,03
Sonstiges Nettovermögen	395.342	2,97
<b>Nettovermögen</b>	<b>13.306.506</b>	<b>100,00</b>
ADR - American Depositary Receipt GDR - Global Depositary Receipt		
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>	<b>% des Gesamtvermögens</b>	
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		96,60
Sonstige Vermögenswerte		3,40
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 97,82 % (31. März 2018: 97,47 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,82 % (31. März 2018: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Australien - 5,59 % (31. März 2018: 5,08 %)</b>			<b>Deutschland - 1,07 % (31. März 2018: 1,19 %)</b>				
193.639	AGL Energy Ltd	2.994.540	1,29	8.135	Allianz SE	1.811.142	0,78
3.642	Cochlear Ltd	448.298	0,19	31.261	Deutsche Lufthansa AG	686.750	0,29
11.565	CSL Ltd	1.601.495	0,69			<b>2.497.892</b>	<b>1,07</b>
232.067	Evolution Mining Ltd	603.356	0,26	<b>Hongkong - 0,64 % (31. März 2018: 3,55 %)</b>			
33.361	Newcrest Mining Ltd	604.545	0,26	6.800	Jardine Matheson Holdings Ltd	424.048	0,18
304.864	Qantas Airways Ltd	1.225.749	0,53	82.000	Swire Pacific Ltd	1.055.036	0,46
213.014	Regis Resources Ltd	801.979	0,34			<b>1.479.084</b>	<b>0,64</b>
9.687	Rio Tinto Ltd	673.744	0,29	<b>Israel - 1,13 % (31. März 2018: 1,04 %)</b>			
98.866	Sandfire Resources NL	485.293	0,21	193.969	Bank Leumi Le-Israel BM	1.267.177	0,55
330.507	Saracen Mineral Holdings Ltd	680.859	0,29	392.605	Israel Discount Bank Ltd	1.355.440	0,58
268.294	Shopping Centres Australasia Property Group (Units) (REIT)	503.146	0,22			<b>2.622.617</b>	<b>1,13</b>
318.150	Vicinity Centres (REIT)	587.603	0,25	<b>Italien - 3,48 % (31. März 2018: 1,22 %)</b>			
51.801	Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	968.139	0,41	385.243	Enel SpA	2.467.347	1,06
38.441	Woolworths Group Ltd	830.132	0,36	31.301	Eni SpA	553.688	0,24
		<b>13.008.878</b>	<b>5,59</b>	123.260	Italgas SpA	761.757	0,33
<b>Belgien - 1,11 % (31. März 2018: 0,31 %)</b>				117.211	Poste Italiane SpA '144A'	1.141.310	0,49
12.724	Colruyt SA	941.510	0,41	498.605	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	3.162.039	1,36
22.070	Proximus SADP	637.119	0,27			<b>8.086.141</b>	<b>3,48</b>
11.616	UCB SA	998.560	0,43	<b>Japan - 6,66 % (31. März 2018: 5,72 %)</b>			
		<b>2.577.189</b>	<b>1,11</b>	23.100	Amano Corp	544.082	0,23
<b>Kanada - 7,98 % (31. März 2018: 7,65 %)</b>				11.800	Bandai Namco Holdings Inc	553.300	0,24
25.473	Air Canada - Klasse B	614.162	0,26	4.400	Daito Trust Construction Co Ltd	613.380	0,26
11.074	Alimentation Couche-Tard Inc - Klasse B	652.532	0,28	49.000	Daiwa House Industry Co Ltd	1.557.853	0,67
43.857	Barrick Gold Corp	601.418	0,26	22.600	East Japan Railway Co	2.180.675	0,94
23.041	CAE Inc	510.684	0,22	117.500	Gunma Bank Ltd/The	444.798	0,19
22.563	CGI Inc	1.551.611	0,67	161.800	Japan Post Holdings Co Ltd	1.894.501	0,82
8.274	Colliers International Group Inc	552.883	0,24	135	Japan Prime Realty Investment Corp (REIT)	556.173	0,24
786	Constellation Software Inc/Canada	666.305	0,29	24.500	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	1.133.306	0,49
14.044	Granite Real Estate Investment Trust (REIT)	671.219	0,29	22.500	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	685.052	0,30
51.927	H&R Real Estate Investment Trust (Units) (REIT)	909.928	0,39	77.100	NTT DOCOMO Inc	1.707.645	0,73
15.669	Kirkland Lake Gold Ltd	476.658	0,20	18.100	Seven & i Holdings Co Ltd	682.889	0,29
31.303	National Bank of Canada	1.413.147	0,61	40.000	Shikoku Electric Power Co Inc	487.148	0,21
59.639	Rogers Communications Inc	3.208.412	1,38	111.300	Sumitomo Mitsui Construction Co Ltd	775.284	0,33
41.240	Royal Bank of Canada	3.112.272	1,34	15.000	Taisei Corp	696.571	0,30
27.642	Teck Resources Ltd	639.766	0,27	36.100	Tokyo Gas Co Ltd	976.332	0,42
54.825	Toronto-Dominion Bank/The	2.976.108	1,28			<b>15.488.989</b>	<b>6,66</b>
		<b>18.557.105</b>	<b>7,98</b>	<b>Malta - 0,19 % (31. März 2018: 0,27 %)</b>			
<b>China - 0,28 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>				43.691	Kindred Group Plc SDR	438.546	0,19
579.200	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	641.411	0,28	<b>Niederlande - 0,99 % (31. März 2018: 1,23 %)</b>			
<b>Dänemark - 0,63 % (31. März 2018: 0,48 %)</b>				11.437	Euronext NV '144A'	725.565	0,31
4.473	Coloplast A/S	491.257	0,21	35.535	Koninklijke Ahold Delhaize NV	946.626	0,41
9.354	H Lundbeck A/S	405.189	0,17	19.730	Royal Dutch Shell Plc	620.491	0,27
10.903	Novo Nordisk A/S	571.336	0,25			<b>2.292.682</b>	<b>0,99</b>
		<b>1.467.782</b>	<b>0,63</b>	<b>Neuseeland - 0,20 % (31. März 2018: 0,54 %)</b>			
<b>Frankreich - 1,66 % (31. März 2018: 1,45 %)</b>				178.024	Spark New Zealand Ltd	461.362	0,20
69.567	Engie SA	1.037.331	0,45	<b>Norwegen - 2,96 % (31. März 2018: 4,50 %)</b>			
913	Hermes International	602.992	0,26	38.938	Equinor ASA	853.903	0,36
4.796	Ipsen SA	658.061	0,28	76.090	Leroy Seafood Group ASA	552.767	0,24
17.398	TOTAL SA	967.378	0,41	45.661	Mowi ASA	1.020.691	0,44
3.634	Unibail-Rodamco-Westfield (REIT)	596.307	0,26	18.395	Salmar ASA	883.910	0,38
		<b>3.862.069</b>	<b>1,66</b>	178.597	Telenor ASA	3.581.660	1,54
						<b>6.892.931</b>	<b>2,96</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 97,82 % (31. März 2018: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>			<b>Stammaktien - 97,82 % (31. März 2018: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Singapur - 1,13 % (31. März 2018: 2,52 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 53,07 % (31. März 2018: 52,19 %) (Fortsetzung)</b>				
30.700	Jardine Cycle & Carriage Ltd	736.384	0,32	3.482	Burlington Stores Inc	545.560	0,23
99.300	Singapore Airlines Ltd	708.179	0,30	5.326	Cboe Global Markets Inc	508.313	0,22
433.100	Singapore Technologies Engineering Ltd	1.195.848	0,51	11.492	CBRE Group Inc - Klasse A	568.279	0,24
		<b>2.640.411</b>	<b>1,13</b>	8.263	Church & Dwight Co Inc	588.573	0,25
<b>Südafrika - 0,52 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>				2.226	Cigna Corp	357.985	0,15
45.422	Anglo American Plc	<b>1.215.408</b>	<b>0,52</b>	15.808	Comcast Corp	632.004	0,27
<b>Spanien - 0,34 % (31. März 2018: 0,11 %)</b>				4.193	Cracker Barrel Old Country Store Inc	677.631	0,29
7.304	Amadeus IT Group SA	585.564	0,25	17.902	Darden Restaurants Inc	2.174.556	0,94
4.155	Corp Financiera Alba SA	206.210	0,09	8.302	Eastman Chemical Co	629.956	0,27
		<b>791.774</b>	<b>0,34</b>	31.152	Eli Lilly & Co	4.042.283	1,74
<b>Schweden - 0,31 % (31. März 2018: 1,83 %)</b>				6.520	Encompass Health Corp	380.768	0,16
38.594	Axfood AB	<b>719.845</b>	<b>0,31</b>	7.598	EPR Properties (REIT)	584.286	0,25
<b>Schweiz - 2,60 % (31. März 2018: 1,90 %)</b>				22.886	Estee Lauder Cos Inc/The - Klasse A	3.788.777	1,63
6.170	Novartis AG	593.399	0,25	38.138	Exelon Corp	1.911.858	0,82
1.018	Partners Group Holding AG	740.071	0,32	11.382	F5 Networks Inc	1.786.177	0,77
14.916	Roche Holding AG	4.109.075	1,77	2.364	FactSet Research Systems Inc	586.910	0,25
10.914	Swatch Group AG/The	603.841	0,26	21.867	Fiserv Inc	1.930.419	0,83
		<b>6.046.386</b>	<b>2,60</b>	26.728	Graco Inc	1.323.571	0,57
<b>Vereinigtes Königreich - 5,28 % (31. März 2018: 4,08 %)</b>				42.128	H&R Block Inc	1.008.544	0,43
33.451	Admiral Group Plc	945.867	0,41	7.265	Honeywell International Inc	1.154.554	0,50
92.122	Auto Trader Group Plc '144A'	626.126	0,27	12.720	Hormel Foods Corp	569.347	0,24
45.221	Britvic Plc	561.263	0,24	3.390	Humana Inc	901.740	0,39
302.947	Cineworld Group Plc	1.155.053	0,50	5.161	Ingredion Inc	488.695	0,21
75.327	Compass Group Plc	1.771.204	0,76	3.643	Insperty Inc	450.493	0,19
82.944	Howden Joinery Group Plc	524.513	0,22	30.365	Intel Corp	1.630.600	0,70
43.209	Imperial Brands Plc	1.477.685	0,63	17.781	Intercontinental Exchange Inc	1.353.845	0,58
63.683	International Consolidated Airlines Group SA	424.869	0,18	5.029	Intuit Inc	1.314.631	0,57
199.150	National Grid Plc	2.207.847	0,95	7.339	IQVIA Holdings Inc	1.055.715	0,45
63.309	SSP Group Plc	571.112	0,25	19.776	Jabil Inc	525.844	0,23
85.618	Tate & Lyle Plc	809.735	0,35	16.875	Johnson & Johnson	2.358.956	1,01
18.835	WH Smith Plc	520.801	0,22	10.179	Kellogg Co	584.071	0,25
233.687	Wm Morrison Supermarkets Plc	692.903	0,30	24.040	Kimberly-Clark Corp	2.978.556	1,28
		<b>12.288.978</b>	<b>5,28</b>	15.153	Lamb Weston Holdings Inc	1.135.566	0,49
<b>Vereinigte Staaten - 53,07 % (31. März 2018: 52,19 %)</b>				7.485	Lowe's Cos Inc	819.383	0,35
3.387	3M Co	703.751	0,30	8.474	LPL Financial Holdings Inc	590.214	0,25
11.586	AbbVie Inc	933.716	0,40	3.710	Lululemon Athletica Inc	607.958	0,26
2.224	Adobe Inc	592.674	0,25	4.205	Mastercard Inc	990.067	0,43
42.507	Aflac Inc	2.125.350	0,91	9.631	McGrath RentCorp	544.826	0,23
32.563	American Electric Power Co Inc	2.727.151	1,17	28.917	Merck & Co Inc	2.405.027	1,03
5.197	Amgen Inc	987.326	0,42	14.927	MetLife Inc	635.442	0,27
22.088	Aon Plc	3.770.422	1,62	16.613	Morgan Stanley	701.069	0,30
3.265	Apple Inc	620.187	0,27	5.233	Nasdaq Inc	457.835	0,20
19.101	Atmos Energy Corp	1.966.066	0,85	7.950	NetApp Inc	551.253	0,24
1.107	AutoZone Inc	1.133.701	0,49	24.902	Newmark Group Inc	207.683	0,09
27.974	Avnet Inc	1.213.232	0,52	24.736	NIKE Inc	2.083.019	0,90
255	Booking Holdings Inc	444.952	0,19	4.955	Northern Trust Corp	447.981	0,19
12.392	Brinker International Inc	549.957	0,24	1.980	Northrop Grumman Corp	533.808	0,23
12.473	Bristol-Myers Squibb Co	595.087	0,26	13.050	NRG Energy Inc	554.364	0,24
2.132	Broadcom Inc	641.114	0,28	14.873	Occidental Petroleum Corp	984.593	0,42
16.343	Broadridge Financial Solutions Inc	1.694.606	0,73	24.152	Paychex Inc	1.936.990	0,83
20.003	BRP Inc	555.197	0,24	26.601	PepsiCo Inc	3.259.952	1,40
				16.725	Philip Morris International Inc	1.478.323	0,64
				19.109	Pinnacle West Capital Corp	1.826.438	0,79

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,82 % (31. März 2018: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigte Staaten - 53,07 % (31. März 2018: 52,19 %) (Fortsetzung)</b>		
33.862 Procter & Gamble Co/The	3.523.341	1,52
2.600 Public Storage (REIT)	566.228	0,24
6.149 Ralph Lauren Corp - Klasse A	797.402	0,34
5.648 Raytheon Co	1.028.388	0,44
40.408 Republic Services Inc - Klasse A	3.247.995	1,40
19.870 Ross Stores Inc	1.849.897	0,80
17.822 Simon Property Group Inc (REIT)	3.247.347	1,40
43.985 Starbucks Corp	3.269.845	1,41
14.517 Synchrony Financial	463.092	0,20
45.812 Sysco Corp	3.058.409	1,32
66.211 TJX Cos Inc/The	3.523.087	1,52
10.282 T-Mobile US Inc	710.486	0,31
17.070 Toro Co/The	1.175.099	0,51
5.983 Tractor Supply Co	584.898	0,25
14.567 Tyson Foods Inc - Klasse A	1.011.387	0,44
11.871 United States Cellular Corp	544.998	0,23
7.480 UnitedHealth Group Inc	1.849.505	0,80
4.556 USANA Health Sciences Inc	382.112	0,16
56.830 Verizon Communications Inc	3.360.358	1,45
4.377 Visa Inc - Klasse A	683.644	0,29
23.579 Waste Management Inc	2.450.094	1,05
3.317 WW Grainger Inc	998.185	0,43
13.764 Xcel Energy Inc	773.674	0,33
9.201 Zoetis Inc	926.265	0,40
	<b>123.425.513</b>	<b>53,07</b>
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 211.868.060 USD)</b>	<b>227.502.993</b>	<b>97,82</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 211.868.060 USD)</b>	<b>227.502.993</b>	<b>97,82</b>

Fälligkeits- datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,12) % (31. März 2018: 0,10 %)</b>				
15.04.2019	31.536.839 EUR	35.730.534 USD	(268.763)	(0,12)
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>			<b>(268.763)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten insgesamt</b>			<b>(268.763)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>227.234.230</b>	<b>97,70</b>
Sonstiges Nettovermögen			5.331.785	2,30
<b>Nettovermögen</b>			<b>232.566.015</b>	<b>100,00</b>

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	97,53
Sonstige Vermögenswerte	2,47
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Thematic Global Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 96,30 % (31. März 2018: 94,64 %)</b>			<b>Stammaktien - 96,30 % (31. März 2018: 94,64 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Kanada - 4,68 % (31. März 2018: 2,44 %)</b>			<b>Norwegen - 0,51 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
12.014 Agnico Eagle Mines Ltd (Units)	522.609	0,92	13.145 Equinor ASA	288.267	0,51
6.600 Barrick Gold Corp	90.486	0,16	<b>Singapur - 1,08 % (31. März 2018: 1,22 %)</b>		
36.542 Barrick Gold Corp	501.106	0,89	32.800 DBS Group Holdings Ltd	610.953	1,08
20.073 Goldcorp Inc	229.738	0,41	<b>Schweden - 2,29 % (31. März 2018: 2,44 %)</b>		
21.440 Kirkland Lake Gold Ltd	652.215	1,15	30.981 Assa Abloy AB	670.372	1,19
12.298 Nutrien Ltd	648.842	1,15	11.926 Hexagon AB	623.605	1,10
	<b>2.644.996</b>	<b>4,68</b>		<b>1.293.977</b>	<b>2,29</b>
<b>China - 3,68 % (31. März 2018: 2,87 %)</b>			<b>Schweiz - 1,26 % (31. März 2018: 1,82 %)</b>		
2.645 Alibaba Group Holding Ltd ADR	482.580	0,85	7.496 Nestle SA	714.303	1,26
1.254 Baidu Inc ADR	206.722	0,37	<b>Vereinigtes Königreich - 8,92 % (31. März 2018: 4,72 %)</b>		
59.500 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	666.251	1,18	27.943 Compass Group Plc	657.039	1,16
15.700 Tencent Holdings Ltd	722.003	1,28	17.858 Diageo Plc	730.208	1,29
	<b>2.077.556</b>	<b>3,68</b>	3.396 Linde Plc	594.851	1,05
<b>Frankreich - 4,40 % (31. März 2018: 3,70 %)</b>			31.593 Prudential Plc	632.947	1,12
4.963 Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	587.355	1,04	25.278 RELX Plc	540.685	0,96
4.019 EssilorLuxottica SA	439.444	0,78	141.682 Rentokil Initial Plc	652.258	1,16
1.483 L'Oreal SA	399.306	0,71	5.933 Spirax-Sarco Engineering Plc	555.859	0,98
4.729 Safran SA	649.134	1,15	11.869 Unilever Plc	679.726	1,20
4.607 Ubisoft Entertainment SA	410.522	0,72		<b>5.043.573</b>	<b>8,92</b>
	<b>2.485.761</b>	<b>4,40</b>	<b>Vereinigte Staaten - 50,13 % (31. März 2018: 53,55 %)</b>		
<b>Deutschland - 3,05 % (31. März 2018: 2,06 %)</b>			3.767 Accenture Plc - Klasse A	663.067	1,17
5.047 Beiersdorf AG	525.553	0,93	8.675 Activision Blizzard Inc	394.973	0,70
5.360 SAP SE	619.895	1,09	2.135 Adobe Inc	568.956	1,01
13.913 Siemens Healthineers AG '144A'	580.357	1,03	401 Alphabet Inc	470.497	0,83
	<b>1.725.805</b>	<b>3,05</b>	398 Alphabet Inc - Klasse A	468.402	0,83
<b>Hongkong - 2,76 % (31. März 2018: 3,25 %)</b>			3.670 ANSYS Inc	670.546	1,19
97.600 AIA Group Ltd	971.653	1,72	4.233 Aon Plc	722.573	1,28
245.531 Hong Kong & China Gas Co Ltd	588.651	1,04	3.649 Apple Inc	693.128	1,23
	<b>1.560.304</b>	<b>2,76</b>	4.062 Autodesk Inc	632.941	1,12
<b>Indien - 3,20 % (31. März 2018: 2,51 %)</b>			14.382 Bank of America Corp	396.799	0,70
6.235 HDFC Bank Ltd ADR	722.699	1,28	11.926 BB&T Corp	554.917	0,98
68.806 ICICI Bank Ltd ADR	788.517	1,40	4.820 Chevron Corp	593.728	1,05
10.725 MakeMyTrip Ltd	296.010	0,52	14.621 Coca-Cola Co/The	685.140	1,21
	<b>1.807.226</b>	<b>3,20</b>	9.110 Colgate-Palmolive Co	624.399	1,11
<b>Indonesien - 0,50 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			2.045 Concho Resources Inc	226.913	0,40
985.400 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	285.102	0,50	6.070 Danaher Corp	801.361	1,42
<b>Japan - 6,69 % (31. März 2018: 7,27 %)</b>			4.380 Deere & Co	700.099	1,24
2.100 FANUC Corp	358.206	0,63	9.200 DowDuPont Inc	490.452	0,87
31.000 Kansai Paint Co Ltd	591.236	1,05	8.070 Eaton Corp Plc	650.119	1,15
1.100 Keyence Corp	685.432	1,21	3.790 Ecolab Inc	669.087	1,18
32.400 Nexon Co Ltd	507.581	0,90	6.300 EOG Resources Inc	599.634	1,06
11.800 Seven & i Holdings Co Ltd	445.198	0,79	7.371 Exxon Mobil Corp	595.577	1,05
13.200 Sony Corp	553.950	0,98	4.441 Honeywell International Inc	705.764	1,25
10.600 Sysmex Corp	640.683	1,13	8.090 Intercontinental Exchange Inc	615.973	1,09
	<b>3.782.286</b>	<b>6,69</b>	4.694 IQVIA Holdings Inc	675.232	1,20
<b>Niederlande - 3,15 % (31. März 2018: 3,30 %)</b>			4.920 Johnson & Johnson	687.767	1,22
2.883 ASML Holding NV	541.249	0,96	17.043 Johnson Controls International plc	629.568	1,11
18.194 Royal Dutch Shell Plc	571.599	1,01	3.843 Laboratory Corp of America Holdings	587.902	1,04
9.816 Wolters Kluwer NV	669.020	1,18	3.688 M&T Bank Corp	579.090	1,03
	<b>1.781.868</b>	<b>3,15</b>			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 96,30 % (31. März 2018: 94,64 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigte Staaten - 50,13 % (31. März 2018: 53,55 %) (Fortsetzung)</b>		
3.083 Mastercard Inc	725.892	1,28
8.583 Microsoft Corp	1.012.279	1,79
1.580 Norfolk Southern Corp	295.286	0,52
6.329 Occidental Petroleum Corp	418.980	0,74
11.460 Oracle Corp	615.517	1,09
2.266 Pioneer Natural Resources Co	345.066	0,61
4.145 PNC Financial Services Group Inc/The	508.426	0,90
5.463 PPG Industries Inc	616.609	1,09
6.657 PTC Inc	613.642	1,09
3.736 Rockwell Automation Inc	655.519	1,16
3.504 Stryker Corp	692.110	1,22
2.400 Thermo Fisher Scientific Inc	656.928	1,16
4.839 United Technologies Corp	623.699	1,10
10.947 US Bancorp	527.536	0,93
4.800 Verisk Analytics Inc - Klasse A	638.400	1,13
4.280 Visa Inc - Klasse A	668.493	1,18
6.200 Worldpay Inc	694.059	1,23
6.673 Zoetis Inc	671.771	1,19
	<b>28.334.816</b>	<b>50,13</b>
<b>Stammaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 40.981.500 USD)	<b>54.436.793</b>	<b>96,30</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 40.981.500 USD)	<b>54.436.793</b>	<b>96,30</b>
Sonstiges Nettovermögen	2.090.075	3,70
<b>Nettovermögen</b>	<b>56.526.868</b>	<b>100,00</b>
ADR - American Depositary Receipt		
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>	<b>% des Gesamtvermögens</b>	
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	95,72	
Sonstige Vermögenswerte	4,28	
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>	



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging World Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 18,54 % (31. März 2018: 13,83 %)</b>			<b>Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 79,06 % (31. März 2018: 86,07 %)* (Fortsetzung)</b>		
<b>Bermuda - 0,23 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			<b>Vereinigtes Königreich - 56,10 % (31. März 2018: 60,63 %) (Fortsetzung)</b>		
3.214 Ocean Wilsons Holdings Ltd	47.743	0,23	106.278 INVESCO Asia Trust Plc	390.529	1,92
<b>Brasilien - 0,84 % (31. März 2018: 0,48 %)</b>			67.103 JPMorgan Asian Investment Trust plc	311.281	1,53
9.000 Cosan Ltd	104.310	0,52	9.253 JPMorgan Chinese Investment Trust plc	34.363	0,17
57.800 GP Investments Ltd BDR - Klasse B	65.646	0,32	115.678 JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	1.380.725	6,79
	<b>169.956</b>	<b>0,84</b>	24.238 JPMorgan Indian Investment Trust plc	227.084	1,12
<b>China - 1,85 % (31. März 2018: 1,38 %)</b>			86.720 JPMorgan Russian Securities plc	601.163	2,95
54.000 China Everbright Ltd	107.037	0,53	97.158 Macau Property Opportunities Fund Ltd	192.435	0,95
185.588 China Merchants China Direct Investments Ltd	269.518	1,32	70.703 Schroder AsiaPacific Fund Plc	409.976	2,01
	<b>376.555</b>	<b>1,85</b>	130.450 Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	1.302.069	6,40
<b>Hongkong - 1,99 % (31. März 2018: 2,95 %)</b>			180.369 Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	512.130	2,52
1.109.600 First Pacific Co Ltd	404.263	1,99	157.756 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	686.584	3,37
			<b>11.415.508</b>	<b>56,10</b>	
<b>Rumänien - 1,88 % (31. März 2018: 1,70 %)</b>			<b>Vereinigte Staaten - 22,68 % (31. März 2018: 25,18 %)</b>		
35.421 Fondul Proprietatea SA GDR	382.547	1,88	39.665 Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	288.761	1,42
<b>Südafrika - 8,11 % (31. März 2018: 5,15 %)</b>			18.621 Altaba Inc	1.380.188	6,78
7.144 Naspers Ltd	1.650.677	8,11	16.667 ASA Gold and Precious Metals Ltd	170.837	0,84
<b>Südkorea - 2,58 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			9.835 Central and Eastern Europe Fund Inc	236.542	1,16
2.204 SK Holdings Co Ltd	525.224	2,58	8.462 China Fund Inc/The	172.456	0,85
<b>Schweden - 1,06 % (31. März 2018: 1,15 %)</b>			9.714 First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	130.653	0,64
17.673 Eastnine AB	215.309	1,06	12.807 India Fund Inc/The	273.814	1,34
<b>Vereinigte Staaten - 0,00 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			8.230 Korea Fund Inc/The	240.727	1,18
6.922 Escrow Latin American Discovery Fund Inc/The+	-	0,00	1.683 Mexico Equity & Income Fund Inc/Fund	17.789	0,09
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 3.783.838 USD)</b>			8.500 Mexico Fund Inc/The	117.640	0,58
<b>Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 79,06 % (31. März 2018: 86,07 %)*</b>	<b>3.772.274</b>	<b>18,54</b>	700 Morgan Stanley Asia-Pacific Fund Inc	11.445	0,06
<b>Hongkong - 0,28 % (31. März 2018: 0,26 %)</b>			12.850 Morgan Stanley China A Share Fund Inc	299.919	1,47
45.079 HSBC China Dragon Fund	56.450	0,28	14.057 Morgan Stanley Institutional Fund Inc - Emerging Markets Portfolio	339.898	1,67
<b>Vereinigtes Königreich - 56,10 % (31. März 2018: 60,63 %)</b>			12.559 Taiwan Fund Inc/The	225.183	1,11
59.230 Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	430.662	2,12	35.678 Templeton Dragon Fund Inc	709.279	3,49
106.574 Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	66.797	0,33	<b>4.615.131</b>	<b>22,68</b>	
26.548 Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	82.332	0,40	<b>Anlage in börsengehandelten Investmentfonds insgesamt - (Anschaffungskosten 13.233.642 USD)</b>		
88.329 Aberdeen New India Investment Trust Plc	530.598	2,61	<b>Vorzugsaktien - 1,26 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
39.298 Aberdeen New Thai Investment Trust Plc	285.224	1,40	<b>Brasilien - 1,26 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
91.753 Africa Opportunity Fund Ltd	55.511	0,27	10.100 Braskem SA - Preference	82.789	0,40
6.186 Baring Emerging Europe Plc	59.891	0,29	56.700 Itausa - Investimentos Itau SA - Preference	174.541	0,86
87.175 BlackRock Latin American Investment Trust Plc	513.442	2,52		<b>257.330</b>	<b>1,26</b>
44.566 BlackRock World Mining Trust Plc	213.123	1,05	<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 287.203 USD)</b>		
46.549 Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	260.819	1,28	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 17.304.683 USD)</b>		
96.346 Edinburgh Dragon Trust Plc	482.088	2,37	<b>20.116.693</b>		
462.391 Fidelity China Special Situations Plc	1.415.919	6,96	<b>98,86</b>		
71.077 Genesis Emerging Markets Fund Ltd	657.580	3,23	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		
77.225 Gulf Investment Fund Plc	88.809	0,44	<b>232.118</b>		
192.393 India Capital Growth Fund Ltd	224.374	1,10	<b>Nettovermögen</b>		
			<b>20.348.811</b>		
			<b>100,00</b>		
			+ - Wertpapier ist mit null bewertet		
			GDR – Global Depositary Receipt		
			BDR - Brazil Depositary Receipt		
			* Basierend auf dem Land der primären Börsennotierung klassifiziert		

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging World Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	19,60
Investmentfonds	78,24
Sonstige Vermögenswerte	2,16
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,02 % (31. März 2018: 95,41 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,02 % (31. März 2018: 95,41 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Argentinien - 1,47 % (31. März 2018: 1,47 %)</b>			<b>Malaysia - 0,78 % (31. März 2018: 0,42 %)</b>		
1.433.261 YPF SA ADR	20.079.987	1,47	1.214.393 British American Tobacco Malaysia Bhd	10.750.319	0,78
<b>Brasilien - 8,10 % (31. März 2018: 11,37 %)</b>			<b>Mexiko - 3,28 % (31. März 2018: 3,26 %)</b>		
3.370.600 Ambev SA ADR	14.493.580	1,06	1.677.456 America Movil SAB de CV ADR	23.954.072	1,75
3.817.712 Banco do Brasil SA	47.793.556	3,48	3.718.955 Grupo Mexico SAB de CV	10.230.366	0,74
2.795.200 BB Seguridade Participacoes SA	19.047.822	1,39	6.390.900 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	10.852.757	0,79
5.351.432 CCR SA	16.143.475	1,18		<b>45.037.195</b>	<b>3,28</b>
5.581.287 Cielo SA	13.610.042	0,99	<b>Pakistan - 1,03 % (31. März 2018: 1,49 %)</b>		
	<b>111.088.475</b>	<b>8,10</b>	3.523.900 Habib Bank Ltd	3.317.098	0,24
<b>China - 19,80 % (31. März 2018: 16,15 %)</b>			1.216.140 Oil & Gas Development Co Ltd	1.274.895	0,10
1.687.500 AAC Technologies Holdings Inc	9.985.312	0,73	7.218.525 Pakistan Petroleum Ltd	9.487.423	0,69
3.019.747 Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	18.445.538	1,34		<b>14.079.416</b>	<b>1,03</b>
92.800 Baidu Inc ADR	15.298.080	1,12	<b>Philippinen - 0,67 % (31. März 2018: 0,60 %)</b>		
74.150.526 China Construction Bank Corp 'H'	63.571.352	4,64	422.100 PLDT Inc ADR	9.146.907	0,67
1.300.500 China Merchants Bank Co Ltd 'H'	6.320.291	0,46	<b>Russland - 9,79 % (31. März 2018: 10,18 %)</b>		
735.230 China Mobile Ltd ADR	37.489.378	2,73	9.826.477 Alrosa PJSC	13.840.779	1,01
4.868.651 China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	11.101.811	0,81	3.787.640 Gazprom PJSC ADR	17.097.407	1,25
8.553.000 CNOOC Ltd	16.016.512	1,17	320.561 LUKOIL PJSC ADR	28.722.265	2,09
1.412.900 ENN Energy Holdings Ltd	13.661.090	1,00	719.109 Magnit PJSC GDR	10.139.437	0,74
1.881.000 Hengan International Group Co Ltd	16.485.775	1,20	2.087.750 Mobile TeleSystems PJSC ADR	15.783.390	1,15
155.025 NetEase Inc ADR	37.430.786	2,73	14.896.437 Sberbank of Russia PJSC	48.679.322	3,55
16.085.844 Weichai Power Co Ltd 'H'	25.696.474	1,87		<b>134.262.600</b>	<b>9,79</b>
	<b>271.502.399</b>	<b>19,80</b>	<b>Südafrika - 7,79 % (31. März 2018: 10,85 %)</b>		
<b>Ägypten - 1,07 % (31. März 2018: 0,91 %)</b>			868.478 Bidvest Group Ltd/The	11.652.983	0,85
3.786.542 Commercial International Bank Egypt SAE GDR	14.710.716	1,07	827.102 Imperial Logistics Ltd	3.433.726	0,25
<b>Hongkong - 1,10 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			5.167.661 Life Healthcare Group Holdings Ltd	9.617.758	0,70
1.357.500 ASM Pacific Technology Ltd	15.140.079	1,10	1.017.149 Motus Holdings Ltd	5.770.871	0,42
<b>Ungarn - 2,06 % (31. März 2018: 1,82 %)</b>			722.385 Nedbank Group Ltd	12.585.046	0,92
643.216 OTP Bank Nyrt	28.293.879	2,06	7.972.025 PPC Ltd	2.598.148	0,19
<b>Indien - 10,02 % (31. März 2018: 8,40 %)</b>			2.264.021 Sanlam Ltd	11.579.737	0,85
3.151.078 Axis Bank Ltd	35.354.386	2,58	1.411.491 Shoprite Holdings Ltd (Units)	15.524.084	1,13
290.293 Bajaj Auto Ltd	12.198.800	0,89	1.093.284 Standard Bank Group Ltd	14.042.410	1,02
1.198.885 Bharat Petroleum Corp Ltd	6.880.067	0,50	1.580.332 Vodacom Group Ltd	12.210.903	0,89
2.194.067 Coal India Ltd	7.512.560	0,55	2.429.361 Woolworths Holdings Ltd/ South Africa	7.829.887	0,57
788.345 HCL Technologies Ltd	12.375.109	0,90		<b>106.845.553</b>	<b>7,79</b>
433.867 Hero MotoCorp Ltd	15.990.291	1,16	<b>Südkorea - 14,33 % (31. März 2018: 14,17 %)</b>		
1.125.100 Infosys Ltd ADR	12.297.343	0,90	213.199 Coway Co Ltd	17.749.366	1,30
3.667.182 Oil & Natural Gas Corp Ltd	8.456.619	0,62	1.319.366 Hanwha Life Insurance Co Ltd	4.649.338	0,34
869.118 Tata Consultancy Services Ltd	25.112.520	1,83	97.265 Hyundai Mobis Co Ltd	17.866.049	1,30
85.522 UPL Ltd	1.183.728	0,09	388.014 KB Financial Group Inc	14.305.687	1,04
	<b>137.361.423</b>	<b>10,02</b>	147.986 KT&G Corp	13.493.569	0,98
<b>Indonesien - 5,79 % (31. März 2018: 4,63 %)</b>			1.533.809 Samsung Electronics Co Ltd	60.333.512	4,40
33.670.000 Astra International Tbk PT	17.319.714	1,26	734.386 Shinhan Financial Group Co Ltd	27.173.122	1,98
50.828.764 Bank Mandiri Persero Tbk PT	26.592.294	1,94	626.860 SK Hynix Inc	40.977.016	2,99
13.884.200 Semen Indonesia Persero Tbk PT	13.601.445	0,99		<b>196.547.659</b>	<b>14,33</b>
796.774 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	21.879.414	1,60	<b>Taiwan - 5,53 % (31. März 2018: 4,46 %)</b>		
	<b>79.392.867</b>	<b>5,79</b>	1.905.000 Catcher Technology Co Ltd	14.648.855	1,07
<b>Luxemburg - 0,69 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			2.720.927 Hon Hai Precision Industry Co Ltd GDR	13.133.915	0,96
348.500 Ternium SA ADR	9.486.170	0,69	1.173.493 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	48.066.273	3,50
				<b>75.849.043</b>	<b>5,53</b>
			<b>Thailand - 1,67 % (31. März 2018: 1,39 %)</b>		
			1.875.700 Kasikornbank PCL (Foreign Market)	11.111.768	0,81

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,02 % (31. März 2018: 95,41 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Thailand - 1,67 % (31. März 2018: 1,39 %) (Fortsetzung)</b>		
773.750 Siam Cement PCL/The (Foreign Market)	11.751.942	0,86
	<b>22.863.710</b>	<b>1,67</b>
<b>Türkei - 2,05 % (31. März 2018: 3,84 %)</b>		
4.316.229 KOC Holding AS	12.292.591	0,89
718.611 Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	15.874.184	1,16
	<b>28.166.775</b>	<b>2,05</b>
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.369.284.582 USD)</b>	<b>1.330.605.172</b>	<b>97,02</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.369.284.582 USD)</b>	<b>1.330.605.172</b>	<b>97,02</b>

Fälligkeits- datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2018: (0,00) %)</b>				
15.04.2019	11.537 EUR	12.999 USD	(26)	(0,00)
15.04.2019	373 USD	330 EUR	2	0,00
			<b>2</b>	<b>0,00</b>
			<b>(26)</b>	<b>(0,00)</b>
			<b>(24)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>			<b>1.330.605.148</b>	<b>97,02</b>
Sonstiges Nettovermögen			40.870.776	2,98
<b>Nettovermögen</b>			<b>1.371.475.924</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
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	95,83
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	4,17
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
<b>Stammaktien - 98,01 % (31. März 2018: 96,63 %)</b>			<b>Stammaktien - 98,01 % (31. März 2018: 96,63 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>Argentinien - 0,64 % (31. März 2018: 1,68 %)</b>			<b>Luxemburg - 1,99 % (31. März 2018: 2,17 %)</b>				
26.200	Grupo Supervielle SA ADR	159.296	0,21	17.000	Tenaris SA ADR	480.250	0,63
29.500	Loma Negra Cia Industrial Argentina SA ADR	323.025	0,43	37.870	Ternium SA ADR	1.030.822	1,36
		<b>482.321</b>	<b>0,64</b>			<b>1.511.072</b>	<b>1,99</b>
<b>Brasilien - 7,28 % (31. März 2018: 8,10 %)</b>			<b>Mexiko - 3,01 % (31. März 2018: 3,08 %)</b>				
29.400	Azul SA ADR	858.774	1,13	96.590	Arca Continental SAB de CV	538.435	0,71
153.800	Banco do Brasil SA	1.925.407	2,54	60.282	Gruma SAB de CV	615.950	0,81
151.700	CCR SA	457.628	0,60	5.200	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	462.644	0,61
68.269	Itau Unibanco Holding SA ADR	601.450	0,79	122.481	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	666.408	0,88
171.300	Rumo SA	842.917	1,11			<b>2.283.437</b>	<b>3,01</b>
69.600	Telefonica Brasil SA ADR	840.072	1,11				
		<b>5.526.248</b>	<b>7,28</b>	<b>Peru - 1,20 % (31. März 2018: 1,00 %)</b>			
<b>Kanada - 1,03 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>			3.799	Credicorp Ltd	911.570	1,20	
49.700	Parex Resources Inc	778.270	1,03	<b>Philippinen - 1,77 % (31. März 2018: 1,53 %)</b>			
<b>China - 27,15 % (31. März 2018: 25,25 %)</b>			372.130	BDO Unibank Inc	948.219	1,25	
20.470	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.734.751	4,92	22.241	GT Capital Holdings Inc	394.544	0,52
6.477	Baidu Inc ADR	1.067.733	1,41			<b>1.342.763</b>	<b>1,77</b>
1.326.000	China National Building Material Co Ltd 'H'	1.045.602	1,38	<b>Portugal - 0,99 % (31. März 2018: 1,06 %)</b>			
4.231.772	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	3.099.718	4,09	46.852	Galp Energia SGPS SA	751.229	0,99
3.471	NetEase Inc ADR	838.073	1,11	<b>Russland - 7,35 % (31. März 2018: 7,55 %)</b>			
12.743	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.148.017	1,51	33.434	LUKOIL PJSC ADR	2.995.686	3,95
760.610	PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	864.289	1,14	129.313	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.714.690	2,26
200.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.239.500	2,95	55.299	Severstal PJSC GDR	862.665	1,14
77.728	Shenzhen International Group Holdings Ltd	1.041.659	1,37			<b>5.573.041</b>	<b>7,35</b>
110.400	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	459.885	0,61	<b>Südafrika - 3,94 % (31. März 2018: 6,38 %)</b>			
103.000	Tencent Holdings Ltd	4.736.708	6,24	49.158	Barloworld Ltd	432.907	0,57
33.000	Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	320.963	0,42	51.512	Bidvest Group Ltd/The	691.173	0,91
		<b>20.596.898</b>	<b>27,15</b>	195.567	FirstRand Ltd	853.803	1,13
<b>Kolumbien - 1,19 % (31. März 2018: 2,04 %)</b>			4.378	Naspers Ltd	1.011.571	1,33	
17.700	Bancolombia SA ADR	903.762	1,19			<b>2.989.454</b>	<b>3,94</b>
<b>Hongkong - 1,39 % (31. März 2018: 1,07 %)</b>			<b>Südkorea - 10,84 % (31. März 2018: 11,76 %)</b>				
157.500	Techtronic Industries Co Ltd	1.058.364	1,39	7.467	Coway Co Ltd	621.647	0,82
<b>Ungarn - 1,01 % (31. März 2018: 1,18 %)</b>			12.239	DB Insurance Co Ltd	740.745	0,98	
67.087	MOL Hungarian Oil & Gas plc	767.737	1,01	2.064	NCSOFT Corp	901.898	1,19
<b>Indien - 10,72 % (31. März 2018: 5,01 %)</b>			4.329	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	398.538	0,52	
23.400	HDFC Bank Ltd ADR	2.712.294	3,58	98.192	Samsung Electronics Co Ltd	3.862.455	5,09
347.867	Hindalco Industries Ltd	1.031.926	1,36	18.070	SK Hynix Inc	1.181.212	1,56
193.838	Hindustan Zinc Ltd	774.652	1,02	6.505	S-Oil Corp	513.477	0,68
90.960	Infosys Ltd ADR	994.193	1,31			<b>8.219.972</b>	<b>10,84</b>
8.504	Maruti Suzuki India Ltd	819.103	1,08	<b>Taiwan - 9,50 % (31. März 2018: 11,20 %)</b>			
246.747	Motherhood Sumi Systems Ltd	533.208	0,70	294.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	708.755	0,94
91.752	UPL Ltd	1.269.959	1,67	365.000	Formosa Plastics Corp	1.296.783	1,71
		<b>8.135.335</b>	<b>10,72</b>	5.000	Largan Precision Co Ltd	746.257	0,98
<b>Indonesien - 2,20 % (31. März 2018: 2,02 %)</b>			14.730	Silicon Motion Technology Corp ADR	583.897	0,77	
1.942.400	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.016.213	1,34	94.456	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	3.868.918	5,10
23.710	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	651.077	0,86			<b>7.204.610</b>	<b>9,50</b>
		<b>1.667.290</b>	<b>2,20</b>	<b>Thailand - 1,39 % (31. März 2018: 1,36 %)</b>			
<b>Vereinigte Arabische Emirate - 0,41 % (31. März 2018: 0,46 %)</b>			76.500	Bangkok Bank PCL (Foreign Market)	520.687	0,69	
			90.000	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	533.166	0,70	
					<b>1.053.853</b>	<b>1,39</b>	
			245.561	Emaar Properties PJSC	312.875	0,41	

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 98,01 % (31. März 2018: 96,63 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Vereinigtes Königreich - 3,01 % (31. März 2018: 1,15 %)</b>		
45.468 Mondi Plc	1.006.016	1,33
21.900 Unilever NV NY Reg Shrs	1.276.551	1,68
	<b>2.282.567</b>	<b>3,01</b>
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 61.821.025 USD)</b>	<b>74.352.668</b>	<b>98,01</b>
<b>Vorzugsaktien - 1,34 % (31. März 2018: 1,70 %)</b>		
<b>Brasilien - 1,34 % (31. März 2018: 1,70 %)</b>		
78.136 Braskem SA - Preference	<b>1.021.946</b>	<b>1,34</b>
<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 803.605 USD)</b>	<b>1.021.946</b>	<b>1,34</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 62.624.630 USD)</b>	<b>75.374.614</b>	<b>99,35</b>
Sonstiges Nettovermögen	489.877	0,65
<b>Nettovermögen</b>	<b>75.864.491</b>	<b>100,00</b>
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		<b>% des Gesamtvermögens</b>
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		98,79
Sonstige Vermögenswerte		1,21
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund\*

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 99,06 %</b>			<b>Stammaktien - 99,06 % (Fortsetzung)</b>		
<b>Brasilien - 4,54 %</b>			<b>China - 34,56 % (Fortsetzung)</b>		
1.600 B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	13.205	0,35	3.000 Longfor Group Holdings Ltd	10.567	0,28
2.469 Banco Bradesco SA ADR	26.937	0,72	17.000 Lonking Holdings Ltd	5.501	0,15
1.500 Banco Santander Brasil SA (Units)	16.948	0,45	347 Momo Inc ADR	13.269	0,35
2.500 CCR SA	7.542	0,20	1.800 Nari Technology Co Ltd 'A'	5.654	0,15
3.400 EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	8.378	0,22	100 New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	9.009	0,24
1.700 Estacio Participacoes SA	11.620	0,31	42.000 PetroChina Co Ltd 'H'	27.233	0,73
200 Guararapes Confecoos SA	7.400	0,20	6.000 PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	6.818	0,18
600 IRB Brasil Resseguros S/A	14.068	0,38	4.800 Ping An Bank Co Ltd 'A'	9.156	0,24
1.200 Lojas Renner SA	13.506	0,36	5.500 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	61.586	1,65
600 Suzano Papel e Celulose SA	7.177	0,19	10.000 Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	5.720	0,15
3.300 Vale SA	43.186	1,16	1.000 Shenzhou International Group Holdings Ltd	13.401	0,36
	<b>169.967</b>	<b>4,54</b>	5.500 Shimao Property Holdings Ltd	17.201	0,46
<b>Chile - 0,61 %</b>			5.500 Sinotruk Hong Kong Ltd	11.701	0,31
775 Cia Cervecerias Unidas SA ADR	<b>22.832</b>	<b>0,61</b>	2.000 Sunac China Holdings Ltd	9.962	0,27
<b>China - 34,56 %</b>			800 Sunny Optical Technology Group Co Ltd	9.554	0,26
13.000 Agricultural Bank of China Ltd 'H'	5.995	0,16	3.300 Tencent Holdings Ltd	151.759	4,06
6.000 Air China Ltd 'H'	7.383	0,20	10.000 Tianneng Power International Ltd	8.994	0,24
760 Alibaba Group Holding Ltd ADR	138.662	3,71	900 Topchoice Medical Investment Corp 'A'	9.441	0,25
4.000 Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	24.433	0,65	1.600 YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co Ltd 'H' '144A'	6.930	0,18
2.000 ANTA Sports Products Ltd	13.605	0,36	485 Yum China Holdings Inc	21.781	0,58
141 Autohome Inc ADR	14.822	0,40	100 YY Inc ADR	8.401	0,22
107 Baidu Inc ADR	17.639	0,47	2.600 Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd 'A'	7.799	0,21
41.000 Bank of China Ltd 'H'	18.594	0,50	3.500 Zhongsheng Group Holdings Ltd	8.685	0,23
2.500 Beijing Enterprises Holdings Ltd	14.172	0,38	20.000 Zijin Mining Group Co Ltd 'H'	8.280	0,22
44.000 China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	28.026	0,75		<b>1.292.777</b>	<b>34,56</b>
73.000 China Construction Bank Corp 'H'	62.585	1,67	<b>Kolumbien - 0,18 %</b>		
2.000 China Mengniu Dairy Co Ltd	7.439	0,20	314 Ecopetrol SA ADR	<b>6.732</b>	<b>0,18</b>
7.500 China Merchants Bank Co Ltd 'H'	36.449	0,97	<b>Ägypten - 0,41 %</b>		
2.500 China Mobile Ltd	25.478	0,68	3.942 Commercial International Bank Egypt SAE GDR	<b>15.315</b>	<b>0,41</b>
18.000 China Petroleum & Chemical Corp 'H'	14.194	0,38	<b>Griechenland - 0,21 %</b>		
6.000 China Resources Cement Holdings Ltd	6.191	0,17	464 JUMBO SA	<b>7.763</b>	<b>0,21</b>
2.000 China Resources Gas Group Ltd	9.427	0,25	<b>Hongkong - 0,64 %</b>		
18.000 China SCE Group Holdings Ltd	9.378	0,25	9.000 Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	7.670	0,20
74.000 China Telecom Corp Ltd 'H'	41.101	1,10	18.000 Sino Biopharmaceutical Ltd	16.418	0,44
28.000 China Unicom Hong Kong Ltd	35.491	0,95		<b>24.088</b>	<b>0,64</b>
2.300 China Vanke Co Ltd 'H'	9.669	0,26	<b>Ungarn - 1,37 %</b>		
3.554 Chongqing Department Store Co Ltd 'A'	19.662	0,53	4.724 Magyar Telekom Telecommunications Plc	7.619	0,20
23.000 CNOOC Ltd	43.070	1,15	2.735 MOL Hungarian Oil & Gas plc	31.299	0,84
4.169 Cofco Tunhe Sugar Co Ltd 'A'	5.583	0,15	662 Richter Gedeon Nyrt	12.480	0,33
14.000 Country Garden Holdings Co Ltd	21.865	0,58		<b>51.398</b>	<b>1,37</b>
14.000 CSPC Pharmaceutical Group Ltd	26.038	0,70	<b>Indien - 7,35 %</b>		
4.000 Fangda Special Steel Technology Co Ltd 'A'	8.565	0,23	452 Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR	18.306	0,49
1.400 Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd 'A'	18.061	0,48	1.094 GAIL India Ltd GDR	33.476	0,89
11.000 Great Wall Motor Co Ltd 'H'	8.254	0,22	411 HDFC Bank Ltd ADR	47.639	1,27
6.000 Guangzhou Automobile Group Co Ltd 'H'	7.085	0,19	1.208 ICICI Bank Ltd ADR	13.844	0,37
1.800 Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd 'A'	6.923	0,18	5.978 Infosys Ltd ADR	65.340	1,75
82.000 Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	60.064	1,61	883 Reliance Industries Ltd GDR '144A'	35.408	0,95
21.957 Industrial Bank Co Ltd 'A'	59.363	1,59	232 State Bank of India GDR	10.730	0,29
720 Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	7.009	0,19			
300 Jiangsu Yanghe Brewery Joint Stock Co Ltd 'A'	5.822	0,16			
4.000 Li Ning Co Ltd	6.278	0,17			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund\* (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 99,06 % (Fortsetzung)</b>			<b>Stammaktien - 99,06 % (Fortsetzung)</b>		
<b>Indien - 7,35 % (Fortsetzung)</b>			<b>Russland - 4,10 % (Fortsetzung)</b>		
375 Vedanta Ltd ADR	3.960	0,10	2.745 Sberbank of Russia PJSC ADR	36.399	0,97
4.882 Wipro Ltd ADR	19.430	0,52	1.017 Severstal PJSC GDR	15.865	0,43
503 WNS Holdings Ltd ADR	26.795	0,72	281 Tatneft PJSC ADR	19.445	0,52
	<b>274.928</b>	<b>7,35</b>		<b>153.211</b>	<b>4,10</b>
<b>Indonesien - 2,65 %</b>			<b>Singapur - 0,39 %</b>		
14.300 Bank Central Asia Tbk PT	27.867	0,74	1.800 BOC Aviation Ltd '144A'	<b>14.687</b>	<b>0,39</b>
12.600 Bank Mandiri Persero Tbk PT	6.592	0,18			
98.800 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	28.585	0,76			
2.600 Gudang Garam Tbk PT	15.191	0,41			
6.100 Unilever Indonesia Tbk PT	21.087	0,56			
	<b>99.322</b>	<b>2,65</b>			
<b>Malaysia - 1,98 %</b>			<b>Südafrika - 4,22 %</b>		
12.500 AirAsia Group Bhd	8.144	0,22	491 Anglo American Platinum Ltd	25.064	0,67
17.400 Astro Malaysia Holdings Bhd	6.521	0,18	2.863 AVI Ltd	17.925	0,48
13.100 Bermaz Auto Bhd	7.252	0,19	91 Capitec Bank Holdings Ltd	8.519	0,23
6.700 Genting Malaysia Bhd	5.252	0,14	1.429 Exxaro Resources Ltd	16.285	0,44
2.800 Hong Leong Bank Bhd	13.923	0,37	4.621 FirstRand Ltd	20.174	0,54
200 Nestle Malaysia Bhd	7.191	0,19	762 Imperial Logistics Ltd	3.164	0,08
11.500 Petronas Chemicals Group Bhd	25.803	0,69	796 Motus Holdings Ltd	4.516	0,12
	<b>74.086</b>	<b>1,98</b>	812 Mr Price Group Ltd	10.671	0,28
			241 MultiChoice Group Ltd	2.017	0,05
			215 Naspers Ltd	49.677	1,33
				<b>158.012</b>	<b>4,22</b>
<b>Mexiko - 2,98 %</b>			<b>Südkorea - 14,75 %</b>		
11.300 Alfa SAB de CV	12.018	0,32	183 AfreecaTV Co Ltd	8.819	0,24
463 America Movil SAB de CV ADR	6.612	0,18	33 Celltrion Inc	5.262	0,14
2.800 Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV - Klasse B	15.832	0,42	51 CJ Corp	5.594	0,15
3.700 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	20.131	0,54	205 Daelim Industrial Co Ltd	17.410	0,47
2.900 Grupo Mexico SAB de CV	7.978	0,21	98 DB Insurance Co Ltd	5.931	0,16
6.400 Mexichem SAB de CV	15.312	0,41	291 GS Engineering & Construction Corp	10.921	0,29
12.500 Wal-Mart de Mexico SAB de CV	33.458	0,90	222 Hana Financial Group Inc	7.119	0,19
	<b>111.341</b>	<b>2,98</b>	83 Hyundai Department Store Co Ltd	7.385	0,20
			435 Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	14.524	0,39
			38 Hyundai Mobis Co Ltd	6.980	0,19
<b>Peru - 0,26 %</b>			762 Industrial Bank of Korea	9.432	0,25
40 Credicorp Ltd	<b>9.598</b>	<b>0,26</b>	311 Jin Air Co Ltd	6.329	0,17
			961 KB Financial Group Inc	35.431	0,95
			22 KCC Corp	6.173	0,16
<b>Philippinen - 1,42 %</b>			177 KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	5.426	0,15
16.400 Ayala Land Inc	14.023	0,37	173 Kia Motors Corp	5.388	0,14
7.410 Cebu Air Inc	11.706	0,31	486 Korean Air Lines Co Ltd	13.637	0,36
47.400 DMCI Holdings Inc	10.832	0,29	111 KT&G Corp	10.121	0,27
2.990 International Container Terminal Services Inc	7.442	0,20	34 LG Chem Ltd	10.963	0,29
7.610 JG Summit Holdings Inc	9.203	0,25	84 LG Corp	5.735	0,15
	<b>53.206</b>	<b>1,42</b>	161 LG Electronics Inc	10.652	0,28
			19 LG Household & Health Care Ltd	23.719	0,63
<b>Polen - 1,05 %</b>			1.417 LG Uplus Corp	19.287	0,52
3.361 Enea SA	7.671	0,20	35 Lotte Chemical Corp	8.957	0,24
269 Grupa Lotos SA	5.852	0,16	442 Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd	9.462	0,25
4 LPP SA	8.686	0,23	36 NCSOFT Corp	15.731	0,42
2.161 PGE Polska Grupa Energetyczna SA	5.603	0,15	64 POSCO	14.265	0,38
3.140 Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	5.123	0,14	109 Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	10.035	0,27
12.273 Tauron Polska Energia SA	6.479	0,17	189 Samsung Electronics Co Ltd GDR	185.409	4,96
	<b>39.414</b>	<b>1,05</b>	72 Samsung SDS Co Ltd	14.906	0,40
			25 SK Holdings Co Ltd	5.958	0,16
<b>Russland - 4,10 %</b>			535 SK Hynix Inc	34.972	0,93
3.832 Gazprom PJSC ADR	17.298	0,46		<b>551.933</b>	<b>14,75</b>
376 LUKOIL PJSC ADR	33.690	0,90			
515 MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	10.877	0,29			
765 Novolipetsk Steel PJSC GDR	19.637	0,53			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund\* (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
<b>Stammaktien - 99,06 % (Fortsetzung)</b>					
<b>Taiwan - 12,41 %</b>					
3.000 Advantech Co Ltd	24.918	0,67			
6.000 Asia Cement Corp	7.806	0,21			
3.000 Delta Electronics Inc	15.477	0,41			
3.000 Elan Microelectronics Corp	8.614	0,23			
3.000 Feng TAY Enterprise Co Ltd	21.220	0,57			
2.000 Formosa Chemicals & Fibre Corp	7.268	0,19			
2.000 Makalot Industrial Co Ltd	14.017	0,37			
1.000 Novatek Microelectronics Corp	6.424	0,17			
2.000 President Chain Store Corp	19.695	0,53			
3.000 Rexon Industrial Corp Ltd	8.089	0,22			
1.000 St Shine Optical Co Ltd	19.468	0,52			
4.839 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	198.205	5,30			
9.000 Taiwan Styrene Monomer	7.111	0,19			
13.000 Uni-President Enterprises Corp	31.550	0,84			
2.000 Walsin Technology Corp	12.978	0,35			
82 Yageo Corp GDR	4.305	0,12			
100.000 Yuanta Financial Holding Co Ltd	56.943	1,52			
	<b>464.088</b>	<b>12,41</b>			
<b>Thailand - 1,93 %</b>					
2.200 Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	12.756	0,34			
1.700 Bumrungrad Hospital PCL (Foreign Market)	9.616	0,26			
3.400 Central Pattana PCL NVDR	7.848	0,21			
5.100 CP ALL PCL (Foreign Market)	12.013	0,32			
9.900 Krungthai Card PCL NVDR	10.996	0,30			
1.800 PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	7.118	0,19			
4.200 Tisco Financial Group PCL NVDR	11.679	0,31			
	<b>72.026</b>	<b>1,93</b>			
<b>Türkei - 1,05 %</b>					
528 BIM Birlisik Magazalar AS	7.121	0,19			
4.684 Haci Omer Sabanci Holding AS	6.500	0,17			
1.634 Tekfen Holding AS	6.519	0,18			
9.917 Turk Telekomunikasyon AS	7.636	0,21			
7.584 Turkiye Garanti Bankasi AS ADR	11.376	0,30			
	<b>39.152</b>	<b>1,05</b>			
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 3.626.974 USD)</b>					
	<b>3.705.876</b>	<b>99,06</b>			
<b>Vorzugsaktien - 1,07 %</b>					
<b>Brasilien - 1,07 %</b>					
500 Braskem SA - Preference	6.540	0,17			
4.679 Petroleo Brasileiro SA - Preference	33.736	0,90			
	<b>40.276</b>	<b>1,07</b>			
<b>Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 28.915 USD)</b>					
	<b>40.276</b>	<b>1,07</b>			
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 3.655.889 USD)</b>					
	<b>3.746.152</b>	<b>100,13</b>			
<b>Fälligkeits- datum</b>	<b>Betrag gekauft</b>	<b>Betrag verkauft</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>% des NIW</b>	
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,09) %</b>					
15.04.2019	1.712.487 EUR	1.929.287 USD	(3.671)	(0,10)	
15.04.2019	32.258 USD	28.536 EUR	170	0,01	
			<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>	<b>170</b>	<b>0,01</b>
			<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>	<b>(3.671)</b>	<b>(0,10)</b>
			<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten</b>	<b>(3.501)</b>	<b>(0,09)</b>
			<b>Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert</b>	<b>3.742.651</b>	<b>100,04</b>
			Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(1.545)	(0,04)
			<b>Nettovermögen</b>	<b>3.741.106</b>	<b>100,00</b>
ADR - American Depositary Receipt					
GDR - Global Depositary Receipt					
NVDR - Nonvoting Depositary Receipt					
Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:					
- The Bank of New York Mellon					
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>					
<b>% des Gesamtvermögens</b>					
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt					
gehandelte übertragbare Wertpapiere					
99,07					
Derivative Finanzinstrumente					
0,00					
Sonstige Vermögenswerte					
0,93					
<b>Summe Vermögenswerte</b>					
<b>100,00</b>					
* Der Fonds wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt					

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW
<b>Stammaktien - 97,63 % (31. März 2018: 98,18 %)</b>			<b>Stammaktien - 97,63 % (31. März 2018: 98,18 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Brasilien - 7,26 % (31. März 2018: 6,61 %)</b>			<b>Peru - 2,60 % (31. März 2018: 2,05 %)</b>		
60.047 Banco Bradesco SA ADR	655.113	2,10	3.374 Credicorp Ltd	809.591	2,60
15.500 CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	218.059	0,70	<b>Philippinen - 1,43 % (31. März 2018: 0,93 %)</b>		
100.400 Duratex SA	283.008	0,91	175.355 BDO Unibank Inc	446.820	1,43
78.000 Notre Dame Intermedica Participacoes SA	657.397	2,11	<b>Portugal - 2,48 % (31. März 2018: 2,04 %)</b>		
8.200 Pagseguro Digital Ltd - Klasse A	244.770	0,78	48.227 Galp Energia SGPS SA	773.276	2,48
34.600 Petrobras Distribuidora SA	205.819	0,66	<b>Russland - 6,33 % (31. März 2018: 7,69 %)</b>		
	<b>2.264.166</b>	<b>7,26</b>	15.624 Mail.Ru Group Ltd GDR	386.850	1,24
<b>China - 31,68 % (31. März 2018: 29,66 %)</b>			2.511 Novatek PJSC GDR	430.386	1,38
467.263 Agricultural Bank of China Ltd 'H'	215.478	0,69	122.744 Sberbank of Russia PJSC	400.605	1,29
5.697 Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.039.418	3,33	22.007 Yandex NV - Klasse A	755.720	2,42
42.739 Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	261.063	0,84		<b>1.973.561</b>	<b>6,33</b>
4.900 Autohome Inc ADR	515.088	1,65	<b>Südafrika - 4,05 % (31. März 2018: 3,84 %)</b>		
4.898 Baidu Inc ADR	807.435	2,59	7.036 Capitec Bank Holdings Ltd	658.648	2,11
1.114.000 Beijing Enterprises Water Group Ltd	688.270	2,21	221.550 Petra Diamonds Ltd	55.457	0,18
54.099 China Merchants Bank Co Ltd 'H'	262.915	0,84	42.776 Standard Bank Group Ltd	549.426	1,76
517.624 China State Construction International Holdings Ltd	484.656	1,55		<b>1.263.531</b>	<b>4,05</b>
72.200 Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 'A'	376.759	1,21	<b>Südkorea - 7,61 % (31. März 2018: 8,10 %)</b>		
47.300 Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd 'A'	297.006	0,95	8.495 Doosan Bobcat Inc	231.253	0,74
179.000 Li Ning Co Ltd	280.929	0,90	769 NCSOFT Corp	336.027	1,08
1.600 NetEase Inc ADR	386.320	1,24	2.169 Netmarble Corp '144A'	238.856	0,76
6.092 New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	548.828	1,76	24.513 Partron Co Ltd	287.219	0,92
68.913 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	771.653	2,47	486 Samsung Biologics Co Ltd '144A'	136.796	0,44
36.232 Tencent Holdings Ltd	1.666.217	5,34	24.162 Samsung Electronics Co Ltd	950.430	3,05
4.145 Weibo Corp ADR	256.949	0,82	2.465 S-Oil Corp	194.577	0,62
18.500 Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	261.509	0,84		<b>2.375.158</b>	<b>7,61</b>
66.437 Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd 'H'	392.699	1,26	<b>Taiwan - 9,43 % (31. März 2018: 12,43 %)</b>		
20.390 ZTO Express Cayman Inc ADR	372.729	1,19	19.000 Airtac International Group	245.973	0,79
	<b>9.885.921</b>	<b>31,68</b>	138.769 ASE Technology Holding Co Ltd	303.918	0,97
<b>Kolumbien - 2,71 % (31. März 2018: 0,97 %)</b>			63.000 Bizlink Holding Inc	432.326	1,39
16.582 Bancolombia SA ADR	846.677	2,71	25.521 Catcher Technology Co Ltd	196.248	0,63
<b>Hongkong - 3,95 % (31. März 2018: 4,66 %)</b>			13.565 Hiwin Technologies Corp	114.434	0,37
173.800 China Gas Holdings Ltd	611.070	1,96	2.639 Largan Precision Co Ltd	393.874	1,26
92.576 Techtronic Industries Co Ltd	622.090	1,99	45.000 MediaTek Inc	412.469	1,32
	<b>1.233.160</b>	<b>3,95</b>	12.147 Silicon Motion Technology Corp ADR	481.507	1,54
<b>Indien - 9,32 % (31. März 2018: 7,84 %)</b>			45.527 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	362.637	1,16
7.066 HDFC Bank Ltd ADR	819.020	2,62		<b>2.943.386</b>	<b>9,43</b>
81.837 ICICI Bank Ltd ADR	937.852	3,01	<b>Vereinigte Arabische Emirate - 0,81 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
31.776 Reliance Industries Ltd	625.314	2,00	8.427 NMC Health Plc	250.802	0,81
28.534 Shriram Transport Finance Co Ltd	526.154	1,69	<b>Sambia - 2,03 % (31. März 2018: 1,62 %)</b>		
	<b>2.908.340</b>	<b>9,32</b>	55.945 First Quantum Minerals Ltd	634.433	2,03
<b>Indonesien - 2,60 % (31. März 2018: 2,73 %)</b>			<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 25.768.643 USD)</b>		
2.804.565 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	811.433	2,60		<b>30.464.095</b>	<b>97,63</b>
<b>Kasachstan - 1,81 % (31. März 2018: 1,04 %)</b>			<b>Vorzugsaktien - 1,03 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
66.393 KAZ Minerals Plc	565.279	1,81	<b>Brasilien - 1,03 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>		
<b>Mexiko - 1,53 % (31. März 2018: 1,03 %)</b>			44.555 Petroleo Brasileiro SA - Preference	321.250	1,03
87.956 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	478.561	1,53			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

	Marktwert USD	% des NIW
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 225.144 USD)	<b>321.250</b>	<b>1,03</b>
<b>Anlagen insgesamt</b> - (Anschaffungskosten 25.993.787 USD)	<b>30.785.345</b>	<b>98,66</b>
Sonstiges Nettovermögen	416.701	1,34
<b>Nettovermögen</b>	<b>31.202.046</b>	<b>100,00</b>

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	97,53
Sonstige Vermögenswerte	2,47
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>100,00</b>

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard MENA Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anteile	Marktwert USD	% des NIW			
<b>Stammaktien - 92,99 % (31. März 2018: 53,81 %)</b>			<b>Participatory Notes - 5,81 % (31. März 2018: 40,65 %) (Fortsetzung)</b>					
<b>Ägypten - 20,23 % (31. März 2018: 13,56 %)</b>			<b>Vereinigte Arabische Emirate - 5,81 % (31. März 2018: 0,00 %) (Fortsetzung)</b>					
63.784	ADES International Holding Plc '144A'	932.841	3,49	260.250	Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	719.148	2,69	
1.235.640	Cairo Investment & Real Estate Development Co SAE	721.561	2,70			<b>1.551.239</b>	<b>5,81</b>	
1.797.502	Cairo Poultry Co	650.336	2,43	<b>Participatory Notes insgesamt - (Anschaffungskosten 1.454.762 USD)</b>			<b>1.551.239</b>	<b>5,81</b>
1.474.091	CI Capital Holding Co SAE	774.896	2,90	<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 25.783.121 USD)</b>			<b>26.397.214</b>	<b>98,80</b>
882.339	Ibnsina Pharma SAE	647.115	2,42	Sonstiges Nettovermögen			321.928	1,20
2.238.325	Raya Contact Center SAE	1.679.063	6,29	<b>Nettovermögen</b>			<b>26.719.142</b>	<b>100,00</b>
		<b>5.405.812</b>	<b>20,23</b>	+ - Wertpapier ist mit null bewertet				
<b>Kuwait - 8,83 % (31. März 2018: 3,52 %)</b>			<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>					
717.650	ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	653.626	2,45	Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			91,11	
688.573	Gulf Bank KSCP	704.121	2,63	Andere übertragbare Wertpapiere als jene, die zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			5,69	
94.618	Humansoft Holding Co KSC	1.002.389	3,75	Sonstige Vermögenswerte			3,20	
15.674	National Gulf Holding Npv +	-	0,00	<b>Summe Vermögenswerte</b>			<b>100,00</b>	
		<b>2.360.136</b>	<b>8,83</b>					
<b>Niederlande - 2,51 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>								
24.333	OCI NV	669.388	2,51					
<b>Oman - 4,94 % (31. März 2018: 7,55 %)</b>								
511.005	Bank Muscat SAOG	533.595	2,00					
366.312	Ooredoo	479.559	1,79					
331.381	Renaissance Services SAOG	308.156	1,15					
		<b>1.321.310</b>	<b>4,94</b>					
<b>Saudi-Arabien - 31,49 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>								
150.612	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	689.938	2,58					
205.324	Alujain Corp	1.284.385	4,81					
43.769	Co for Cooperative Insurance/The	678.064	2,54					
456.937	Malath Cooperative Insurance Co	1.364.589	5,11					
42.726	Middle East Healthcare Co	363.421	1,36					
110.601	National Petrochemical Co	790.354	2,96					
68.317	Samba Financial Group	699.500	2,62					
56.081	Saudi Industrial Investment Group	367.857	1,37					
275.658	Saudi Kayan Petrochemical Co	1.034.906	3,87					
132.200	United International Transportation Co	1.140.337	4,27					
		<b>8.413.351</b>	<b>31,49</b>					
<b>Vereinigte Arabische Emirate - 24,99 % (31. März 2018: 18,71 %)</b>								
1.368.972	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	838.577	3,14					
541.865	Agthia Group PJSC	562.059	2,11					
1.376.555	Depa Ltd	299.812	1,12					
67.280	DP World Plc	1.076.480	4,03					
496.210	Emaar Development PJSC	524.159	1,96					
1.392.931	Emaar Malls PJSC	659.849	2,47					
495.453	Emaar Properties PJSC	631.268	2,36					
677.863	Emirates REIT CEIC Ltd (REIT)	528.733	1,98					
566.891	National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	632.775	2,37					
627.331	Union National Bank PJSC	922.266	3,45					
		<b>6.675.978</b>	<b>24,99</b>					
<b>Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 24.328.359 USD)</b>			<b>24.845.975</b>	<b>92,99</b>				
<b>Participatory Notes - 5,81 % (31. März 2018: 40,65 %)</b>								
<b>Vereinigte Arabische Emirate - 5,81 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>								
642.100	Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	832.091	3,12					

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapital- betrag		Couponsatz %	Fälligkeits- datum	Marktwert GBP	% des NIW
<b>Anleihen - 95,88 % (31. März 2018: 96,69 %)</b>					
<b>Australien - 5,78 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>					
100.000	APT Pipelines Ltd	3,125	18.07.1931	101.999	5,78
<b>Frankreich - 7,46 % (31. März 2018: 3,64 %)</b>					
50.000	Cie de Saint-Gobain 'EMTN'	5,625	15.11.2024	59.252	3,36
50.000	Orange SA 'EMTN'	5,375	22.11.1950	72.358	4,10
				131.610	7,46
<b>Deutschland - 11,49 % (31. März 2018: 4,97 %)</b>					
50.000	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN'	1,875	13.02.2026	50.838	2,88
50.000	Deutsche Telekom International Finance BV 'EMTN'	2,250	13.04.2029	48.918	2,77
100.000	Volkswagen International Finance NV	3,375	16.11.2026	102.988	5,84
				202.744	11,49
<b>Italien - 3,12 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>					
50.000	Autostrade per l'Italia SpA 'EMTN'	6,250	09.06.2022	55.007	3,12
<b>Schweiz - 5,70 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>					
100.000	Glencore Finance Europe Ltd 'EMTN'	3,125	26.03.2026	100.537	5,70
<b>Vereinigtes Königreich - 55,57 % (31. März 2018: 75,79 %)</b>					
100.000	Gatwick Funding Ltd 'EMTN'	3,250	26.02.1948	103.581	5,87
100.000	HSBC Holdings Plc FRN	2,256	13.11.2026	98.847	5,60
100.000	InterContinental Hotels Group Plc 'EMTN'	2,125	24.08.2026	96.072	5,45
30.000	United Kingdom Gilt	1,250	22.07.2027	30.836	1,75
25.000	United Kingdom Gilt	1,625	22.10.2028	26.431	1,50
100.000	United Kingdom Gilt	4,750	07.12.1930	139.930	7,93
50.000	United Kingdom Gilt	4,250	07.03.1936	71.370	4,05
70.000	United Kingdom Gilt	1,750	07.09.1937	73.087	4,14
150.000	United Kingdom Gilt	1,500	22.07.1947	148.140	8,40
100.000	United Kingdom Treasury Bill (Nullkupon)	Nullkupon	16.09.2019	99.650	5,65
100.000	Vodafone Group Plc 'EMTN'	3,375	08.08.1949	92.170	5,23
				980.114	55,57
<b>Vereinigte Staaten - 6,76 % (31. März 2018: 3,30 %)</b>					
50.000	Comcast Corp	5,500	23.11.2029	66.021	3,74
50.000	GE Capital UK Funding Unlimited Co 'EMTN'	5,875	04.11.2020	53.235	3,02
				119.256	6,76
<b>Anleihen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.661.735 GBP)</b>				<b>1.691.267</b>	<b>95,88</b>
<b>Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.661.735 GBP)</b>				<b>1.691.267</b>	<b>95,88</b>
Sonstiges Nettovermögen				72.632	4,12
<b>Nettovermögen</b>				<b>1.763.899</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		<b>% des Gesamtvermögens</b>			
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		93,60			
Sonstige Vermögenswerte		6,40			
<b>Summe Vermögenswerte</b>		<b>100,00</b>			

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapital- betrag		Couponsatz %	Fälligkeits- datum	Marktwert GBP	% des NIW	Kapital- betrag		Couponsatz %	Fälligkeits- datum	Marktwert GBP	% des NIW	
<b>Anleihen - 99,58 % (31. März 2018: 98,47 %)</b>						<b>Anleihen - 99,58 % (31. März 2018: 98,47 %) (Fortsetzung)</b>						
<b>Australien - 3,85 % (31. März 2018: 5,00 %)</b>						<b>Italien - 1,00 % (31. März 2018: 1,03 %)</b>						
316.000	Queensland Treasury Corp '144A'	3,000	22.03.2024	237.178	1,15	185.000	Republic of Italy Government International Bond	6,875	27.09.2023	205.683	1,00	
200.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	2,900	19.04.2021	143.881	0,70							
240.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	179.122	0,87							
275.000	Western Australian Treasury Corp	6,000	16.10.2023	231.051	1,13							
					<b>791.232</b>	<b>3,85</b>						
<b>Bahamas - 2,47 % (31. März 2018: 2,03 %)</b>						<b>Japan - 1,90 % (31. März 2018: 1,93 %)</b>						
462.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	507.627	2,47	200.000	Japan International Cooperation Agency	1,875	13.11.2019	198.988	0,97	
						200.000	Japan International Cooperation Agency	2,125	20.10.2026	191.355	0,93	
							<b>390.343</b>					
							<b>1,90</b>					
<b>Bermuda - 2,83 % (31. März 2018: 1,87 %)</b>						<b>Mexiko - 2,25 % (31. März 2018: 4,92 %)</b>						
550.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	4,854	06.02.2024	582.110	2,83	4.860.000	Mexican Bonos	6,500	09.06.2022	241.533	1,17	
						143.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	221.175	1,08	
							<b>462.708</b>					
							<b>2,25</b>					
<b>Kanada - 3,85 % (31. März 2018: 5,99 %)</b>						<b>Marokko - 1,24 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						
310.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,900	14.09.2021	235.983	1,15	250.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	255.369	1,24	
145.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	112.481	0,55							
410.000	Exprtentwicklung Kanada	1,800	01.09.2022	307.694	1,50							
180.000	Province of Quebec Canada	1,650	03.03.2022	134.307	0,65							
					<b>790.465</b>		<b>10,66</b>					
<b>Chile - 3,13 % (31. März 2018: 3,25 %)</b>						<b>Multinational - 10,66 % (31. März 2018: 7,96 %)</b>						
270.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	411.961	2,01	200.000	African Development Bank	2,375	23.09.2021	200.225	0,98	
145.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	5,000	01.03.1935	231.161	1,12	165.000	Asian Development Bank 'GMTN'	1,000	15.12.2022	215.013	1,05	
					<b>643.122</b>		<b>1,28</b>					
							<b>2,25</b>					
<b>Kolumbien - 0,93 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>						<b>Niederlande - 1,76 % (31. März 2018: 0,73 %)</b>						
490.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	190.497	0,93	190.000	BNG Bank NV 'EMTN'	5,000	16.09.2020	135.039	0,66	
						220.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS'	3,125	05.12.2022	225.771	1,10	
							<b>360.810</b>					
							<b>1,76</b>					
<b>Kroatien - 1,06 % (31. März 2018: 0,54 %)</b>						<b>Neuseeland - 1,94 % (31. März 2018: 2,96 %)</b>						
200.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	217.219	1,06	200.000	Fonterra Co-operative Group Ltd 'MTN'	5,500	26.02.2024	160.918	0,78	
						320.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	6,000	15.05.2021	237.409	1,16	
							<b>398.327</b>					
							<b>1,94</b>					
<b>Tschechische Republik - 2,28 % (31. März 2018: 1,49 %)</b>						<b>Norwegen - 4,96 % (31. März 2018: 3,60 %)</b>						
10.160.000	Czech Republic Government Bond	2,500	25.08.2028	469.006	2,28	2.000.000	City of Oslo Norway	2,450	24.05.2023	236.845	1,15	
						3.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	352.967	1,72	
							<b>1,72</b>					
							<b>1,13</b>					
<b>Dänemark - 0,66 % (31. März 2018: 1,43 %)</b>						<b>Panama - 1,53 % (31. März 2018: 1,56 %)</b>						
110.000	Carlsberg Breweries A/S 'EMTN'	2,500	28.05.2024	135.859	0,66	300.000	Panama Government International Bond	4,000	22.09.2024	313.504	1,53	
						<b>Philippinen - 0,90 % (31. März 2018: 0,95 %)</b>						
						10.000.000	Philippine Government International Bond	3,900	26.11.2022	184.706	0,90	
							<b>1,06</b>					
							<b>0,90</b>					
<b>Frankreich - 2,29 % (31. März 2018: 2,73 %)</b>												
180.000	French Republic Government Bond OAT '144A'	1,750	25.06.1939	231.103	1,12							
240.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	241.063	1,17							
					<b>472.166</b>		<b>2,29</b>					
<b>Deutschland - 2,28 % (31. März 2018: 1,93 %)</b>												
185.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	236.163	1,15							
230.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 'REGS'	4,125	15.10.2020	232.056	1,13							
					<b>468.219</b>		<b>2,28</b>					
<b>Ungarn - 3,41 % (31. März 2018: 1,09 %)</b>												
64.800.000	Hungary Government Bond	3,000	26.06.2024	240.723	1,17							
67.730.000	Hungary Government Bond	3,000	27.10.2027	246.517	1,20							
200.000	Hungary Government International Bond	6,375	29.03.2021	213.250	1,04							
					<b>700.490</b>		<b>3,41</b>					
<b>Irland - 2,03 % (31. März 2018: 0,00 %)</b>												
340.000	Ireland Government Bond	1,700	15.05.1937	416.695	2,03							



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeits- datum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
<b>Offene Devisenterminkontrakte - (0,67) % (31. März 2018: 0,12 %) (Fortsetzung)</b>				
15.05.2019	402.205 USD	1.536.090 PLN	929	0,01
15.05.2019	755.867 USD	1.023.190 SGD	(207)	(0,00)
13.06.2019	203.571 USD	642.979.000 COP	2.552	0,01
28.06.2019	454.283 USD	1.917.801 RON	5.178	0,03
			<b>63.262</b>	<b>0,31</b>
			<b>(201.810)</b>	<b>(0,98)</b>
			<b>(138.548)</b>	<b>(0,67)</b>
			<b>20.315.670</b>	<b>98,91</b>
			225.832	1,09
			<b>20.541.502</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
Zum amtlichen Handel zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	98,18
Derivative Finanzinstrumente	0,30
Sonstige Vermögenswerte	1,52
<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 Berichtsjahrs 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 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt. Sollte der Fonds während des Geschäftsjahres weniger als 20 Käufe oder Verkäufe getätigt haben, sind alle Transaktionen aufgeführt.

### Lazard UK Omega Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
GlaxoSmithKline Plc	274.373	Royal Dutch Shell Plc	271.397
Royal Dutch Shell Plc	269.638	GlaxoSmithKline Plc	252.894
Unilever Plc	190.810	BP Plc	224.997
Royal Bank of Scotland Group Plc	183.868	Rio Tinto Plc	216.721
Tesco Plc	170.620	Shire Plc	197.427
Vodafone Group Plc	170.114	Standard Chartered Plc	184.891
BP Plc	164.843	Tesco Plc	174.028
RELX Plc	156.028	British American Tobacco Plc	165.610
Diageo Plc	150.973	Weir Group Plc/The	164.793
BHP Billiton Plc	148.339	Unilever Plc	161.769
Weir Group Plc/The	146.744	RELX Plc	153.631
Standard Chartered Plc	127.651	Vodafone Group Plc	152.181
GVC Holdings Plc	117.084	Compass Group Plc	151.386
British American Tobacco Plc	116.970	Ashtead Group Plc	132.391
Taylor Wimpey Plc	112.366	Barclays Plc	131.841
Senior Plc	112.191	BT Group Plc	130.232
Rio Tinto Plc	111.504	Royal Bank of Scotland Group Plc	126.446
3i Group Plc	108.056	Lloyds Banking Group Plc	121.345
NMC Health Plc	94.916	Blue Prism Group Plc	118.200
Essentra Plc	92.347	Smith & Nephew Plc	114.629
Croda International Plc	92.346	St James's Place Plc	88.891
Smith & Nephew Plc	89.915	GVC Holdings Plc	88.862
easyJet Plc	89.803	Melrose Industries PLC	85.645
Shire Plc	87.498	Thomas Cook Group Plc	82.849
Blue Prism Group Plc	84.650	Man Group Plc	82.261
Vesuvius PLC	80.885	Aviva Plc	80.659
Thomas Cook Group Plc	77.725	Superdry Plc	73.494
Rentokil Initial Plc	76.178	Quilter Plc '144A'	72.769
TUI AG	75.403	Essentra Plc	71.856
Quilter Plc '144A'	74.943	NMC Health Plc	68.444
Triam Investors 1 Ltd	70.301	RSA Insurance Group plc	63.283
Compass Group Plc	67.235	Ferguson Plc	62.697
RSA Insurance Group plc	67.013	TUI AG	62.463
Burford Capital Ltd	65.724	Savills Plc	61.420
Prudential Plc	65.651	BHP Group Plc	55.765
Ferguson Plc	64.424	Prudential Plc	54.383
Ashtead Group Plc	57.581	BTG PLC	52.779
Aviva Plc	56.611		
Ascential Plc	53.808		
Synthomer Plc	52.638		
Barclays Plc	52.309		

**Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	<b>GBP</b>		<b>GBP</b>
Norfolk Southern Corp	97.878.309	PG&E Corp	108.676.085
PG&E Corp	63.520.793	Snam SpA	92.704.977
National Grid Plc	50.837.740	Edison International	78.955.457
Kansas City Southern	48.778.800	CSX Corp	55.951.010
Severn Trent Plc	40.638.854	Norfolk Southern Corp	55.686.872
Vinci SA	34.277.346	Red Electrica Corp SA	55.481.391
American Electric Power Co Inc	34.136.831	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	43.645.528
Snam SpA	25.229.658	Abertis Infraestructuras SA	38.657.535
Power Assets Holdings Ltd	24.780.116	Vinci SA	33.328.182
Red Electrica Corp SA	23.553.333	United Utilities Group Plc	29.472.890
Atlantia SpA	21.935.304	Transurban Group	29.458.452
Flughafen Zurich AG	18.425.515	National Grid Plc	27.955.480
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	18.422.657	SES SA Receipt - Klasse A	27.473.867
SES SA Receipt - Klasse A	16.340.985	American Electric Power Co Inc	21.444.500
Union Pacific Corp	12.853.984	Flughafen Zurich AG	15.842.310
United Utilities Group Plc	12.348.329	Eutelsat Communications SA	12.910.768
Atco Ltd/Canada	11.697.052	Atlantia SpA	12.108.383
Transurban Group	10.486.162	Atlas Arteria Ltd	11.789.364
Hera SpA	9.896.310	Genesee & Wyoming Inc	9.439.455
Transurban Group	8.708.067	Italgas SpA	9.116.630
Edison International	8.106.025	Pennon Group Plc	8.231.922
AusNet Services	6.293.067	Hera SpA	8.077.251

**Lazard Japanese Strategic Equity Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	<b>JPY</b>		<b>JPY</b>
Disco Corp	81.252.739	Kansai Electric Power Co Inc/The	130.858.267
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	76.185.686	Tokyo Electron Ltd	91.788.733
Komatsu Ltd	73.429.362	Takashimaya Co Ltd	77.778.095
Shizuoka Bank Ltd/The	63.972.948	Miraca Holdings Inc	53.097.204
Kansai Paint Co Ltd	59.035.167	Hitachi Ltd	43.200.603
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	40.016.946	Mizuho Financial Group Inc	33.614.712
Tokyo Electron Ltd	33.668.743	Nomura Holdings Inc	32.457.999
Nintendo Co Ltd	32.832.599	Makita Corp	31.811.032
Aisin Seiki Co Ltd	31.213.382	Nidec Corp	5.292.718
Sony Corp	28.698.229	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.168.668
Hitachi Ltd	27.040.801	Mitsubishi Corp	4.073.906
FANUC Corp	26.558.677	Jafco Co Ltd	3.472.623
Mizuho Financial Group Inc	21.902.907	ORIX Corp	3.401.770
Nidec Corp	12.660.709	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	3.344.242
Makita Corp	11.198.607	Sony Corp	3.181.502
Jafco Co Ltd	11.145.697	Nintendo Co Ltd	3.067.159
ORIX Corp	9.774.207	Komatsu Ltd	2.975.403
Mitsubishi Corp	9.287.041	Tokyu Fudosan Holdings Corp	2.938.719
Tokyu Fudosan Holdings Corp	8.982.686	Dai-ichi Life Holdings Inc	2.922.687
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.688.402	Hulic Co Ltd	2.839.260
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	8.476.134		
Kansai Electric Power Co Inc/The	8.245.630		
Hulic Co Ltd	7.580.045		
Nitto Denko Corp	7.544.669		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Sanofi	994.281	Fresenius SE & Co KGaA	1.110.560
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	873.958	Unilever NV Dutch Cert	1.100.242
Air Liquide SA	841.008	Capgemini SE	949.456
Siemens AG	837.167	Ubisoft Entertainment SA	892.980
Koninklijke DSM NV	751.255	Siemens AG	830.840
UniCredit SpA	716.798	Royal Dutch Shell Plc	747.581
ASML Holding NV	674.407	Wolters Kluwer NV	730.244
Symrise AG - Klasse A	670.988	CRH Plc	716.752
Vonovia SE	655.081	BNP Paribas SA	702.319
Anheuser-Busch InBev SA/NV	647.909	Linde Plc	689.096
Red Electrica Corp SA	626.375	Bayer AG	664.288
Italgas SpA	590.460	Red Electrica Corp SA	661.382
QIAGEN NV	569.475	UniCredit SpA	624.774
Knorr-Bremse AG	540.784	Continental AG	622.208
Epiroc AB	503.835	Erste Group Bank AG	610.583
Linde AG	486.337	Anheuser-Busch InBev SA/NV	610.148
Atos SE	479.682	Italgas SpA	594.980
Capgemini SE	474.310	Air Liquide SA	552.212
Subsea 7 SA	446.525	Schneider Electric SE	533.968
Galp Energia SGPS SA	444.153	Nordea Bank Abp	529.616
Banco Comercial Portugues SA	443.450	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	512.624
ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	378.893	AP Moller – Maersk A/S	498.963
Faurecia SA	372.638	Vinci SA	494.650
Scout24 AG '144A'	365.576	SAP SE	481.330
Vinci SA	352.552	Orange SA	480.112
Julius Baer Group Ltd	321.121	Huhtamaki OYJ	472.885
Euronext NV '144A'	309.135	ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	465.229
Sampo Oyj - Klasse A	307.471	Galp Energia SGPS SA	449.476
Ubisoft Entertainment SA	292.532	Bankia SA	434.788
Royal Dutch Shell Plc	262.512	Merlin Properties Socimi SA (REIT)	386.623
Beiersdorf AG	258.978	Bank of Ireland Group Plc	384.932
Novartis AG	255.774	Novartis AG	375.715
Amundi SA '144A'	252.085	Banco Comercial Portugues SA	372.205
Fresenius SE & Co KGaA	246.446	ArcelorMittal	370.602
Unilever NV Dutch Cert	242.028	RELX Plc	356.898
Bankia SA	228.818	Sampo Oyj - Klasse A	328.110
Orange SA	217.837	CNH Industrial NV	322.560
		Equinor ASA	308.629
		Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	284.401
		Credit Suisse Group AG	274.902

**Lazard Pan European Equity Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
BP Plc	102.115	Royal Dutch Shell Plc	152.919
Anheuser-Busch InBev SA/NV	88.761	Unilever NV Dutch Cert	114.025
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	67.241	Fresenius SE & Co KGaA	106.004
Amundi SA '144A'	62.082	CRH Plc	84.368
Royal Dutch Shell Plc	61.744	Shire Plc	83.359
Novartis AG	58.623	Anheuser-Busch InBev SA/NV	80.851
Orange SA	54.357	Capgemini SE	69.535
Sanofi	53.896	Ubisoft Entertainment SA	67.040
Galp Energia SGPS SA	52.467	Wolters Kluwer NV	57.141
Associated British Foods Plc	49.743	Vinci SA	55.999
Fresenius SE & Co KGaA	49.673	BNP Paribas SA	53.199
UniCredit SpA	49.127	Novartis AG	52.976
Vinci SA	47.740	Galp Energia SGPS SA	52.900
Koninklijke DSM NV	47.267	SAP SE	52.167
Melrose Industries PLC	43.010	Ferguson Plc	51.752
Banco Comercial Portugues SA	42.889	Prudential Plc	45.418
Air Liquide SA	41.697	Ashtead Group Plc	45.361
Italgas SpA	41.025	Continental AG	44.629
ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	39.838	ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	43.809
Epiroc AB	39.314	ArcelorMittal	43.778
CNH Industrial NV	39.102	Italgas SpA	41.731
Vonovia SE	39.033	Bankia SA	40.177
QIAGEN NV	38.708	CNH Industrial NV	37.218
ASML Holding NV	38.178	UniCredit SpA	37.176
Symrise AG - Klasse A	37.494	Red Electrica Corp SA	37.088
SAP SE	37.414	Banco Comercial Portugues SA	36.848
Porsche Automobil Holding SE - Preference	36.201	Erste Group Bank AG	35.094
AXA SA	35.963	Nordea Bank Abp	32.724
Subsea 7 SA	35.712	Merlin Properties Socimi SA (REIT)	32.506
Red Electrica Corp SA	34.970	Melrose Industries PLC	32.214
Faurecia SA	34.525	Huhtamaki OYJ	30.615
Kerry Group Plc	32.856	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	30.501
Capgemini SE	30.160	RELX Plc	30.489
Ubisoft Entertainment SA	29.763	Spire Healthcare Group Plc '144A'	30.472
RELX NV	29.349	AP Moller – Maersk A/S	27.649
Atos SE	28.081	Rentokil Initial Plc	27.544
Sampo Oyj - Klasse A	26.871		
CRH Plc	25.731		
Euronext NV '144A'	25.071		
Societe Generale SA	25.044		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Barco NV	1.739.013	Royal Unibrew A/S	2.674.295
Total Produce Plc	1.455.146	RPC Group Plc	2.531.113
ITE Group Plc	1.152.860	Ei Towers SpA	2.035.699
Subsea 7 SA	1.072.966	Rentokil Initial Plc	1.960.873
Carel Industries SpA '144A'	1.023.214	Workspace Group Plc (REIT)	1.939.623
Senior Plc	1.014.615	Kardex AG	1.907.128
Quilter Plc '144A'	967.813	Hispania Activos Inmobiliarios SOCIMI SA (REIT)	1.753.413
Scapa Group Plc	840.004	Burford Capital Ltd	1.713.680
Dechra Pharmaceuticals Plc	788.766	Aroundtown SA	1.588.610
Indra Sistemas SA	751.401	CompuGroup Medical SE	1.585.594
Global Dominion Access SA '144A'	735.251	Nolato AB	1.581.573
Dermapharm Holding SE	722.586	Orion Engineered Carbons SA	1.482.531
Rubis SCA	722.555	Auto Trader Group Plc '144A'	1.464.403
Aroundtown SA	712.981	Ascential Plc	1.463.736
Euronext NV '144A'	698.949	Dalata Hotel Group Plc	1.453.120
Sabre Insurance Group Plc '144A'	697.339	Dfds A/S	1.396.090
JOST Werke AG '144A'	693.932	Victoria plc	1.327.876
Shurgard Self Storage SA	679.618	Huntsworth Plc	1.237.511
Kinopolis Group NV	660.574	Rightmove Plc	1.186.152
Royal Unibrew A/S	655.556	EMIS Group Plc	1.175.877
FinTech Group AG	645.469	IMCD NV	1.171.305
Loomis AB - Klasse B	629.911	Huhtamaki OYJ	1.170.398
Kardex AG	616.266	Polypipe Group plc	1.157.242
El.En. SPA	598.872	Howden Joinery Group Plc	1.154.606
Weir Group Plc/The	581.254	RWS HOLDINGS PLC	1.126.798
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	575.291	Corticeira Amorim SGPS SA	1.109.060
Glenveagh Properties Plc '144A'	560.391	GRENKE AG	1.106.287
Lifco AB	537.859	Irish Continental Group PLC	1.092.721
Dalata Hotel Group Plc	509.948	Granges AB	1.091.717
Rentokil Initial Plc	505.949	Sbanken ASA '144A'	1.090.211
GB Group Plc	504.076	Clinigen Group plc	1.088.124
Aalberts Industries NV	502.107	Lifco AB	1.078.075
Polypipe Group plc	498.867	Duerr AG	1.065.086
Chargeurs SA	497.967	SPIE SA	1.055.250
Clinigen Group plc	488.182	Cerved Group SpA	1.045.108
Altia Oyj	464.337	Norma Group SE	1.037.017
JTC Plc '144A'	461.822	Sabre Insurance Group Plc '144A'	1.034.578
Smart Metering Systems plc	456.780	BCA Marketplace Plc	994.827
Norma Group SE	454.985	CVS Group Plc	931.218
Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	451.188	Quilter Plc '144A'	906.121
Cerved Group SpA	450.095	Barco NV	903.241
Burford Capital Ltd	448.004	Savills Plc	903.205
Dometic Group AB '144A'	447.433	Ahlstrom-Munksjo Oyj	868.053
		Taptica International Ltd	865.609
		Stabilus SA	860.264

**Lazard US Equity Concentrated Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	<b>USD</b>		<b>USD</b>
Analog Devices Inc	41.949.336	Medtronic Plc	47.571.245
Vulcan Materials Co	37.131.272	Coca-Cola Co/The	46.591.250
Armstrong World Industries Inc	29.304.207	Analog Devices Inc	43.209.193
Electronic Arts Inc	24.080.406	DXC Technology Co	34.022.810
Baxter International Inc	19.969.062	Cisco Systems Inc	31.644.061
S&P Global Inc	17.487.540	eBay Inc	30.286.817
Skyworks Solutions Inc	16.787.861	AT&T Inc	28.116.134
Intercontinental Exchange Inc	15.002.683	Lowe's Cos Inc	27.995.218
eBay Inc	12.245.960	Motorola Solutions Inc	26.371.452
Fiserv Inc	11.814.052	Alphabet Inc - Klasse A	24.753.557
Visa Inc - Klasse A	10.407.150	Skyworks Solutions Inc	23.990.427
DXC Technology Co	9.587.485	Wabtec Corp	23.220.397
Elanco Animal Health Inc	9.472.694	Molson Coors Brewing Co - Klasse B	20.482.158
Prologis Inc (REIT)	8.695.634	Schlumberger Ltd	20.416.291
Medtronic Plc	6.501.491	Vulcan Materials Co	19.135.105
Alphabet Inc - Klasse A	6.093.435	AutoZone Inc	18.777.063
Sensient Technologies Corp	4.465.082	Sensient Technologies Corp	18.384.942
Cisco Systems Inc	3.660.348	Visa Inc - Klasse A	15.174.330
Apple Inc	3.579.331	Armstrong World Industries Inc	14.680.634
Lowe's Cos Inc	2.761.550	Electronic Arts Inc	14.460.230
		Microsoft Corp	13.678.168
		Steel Dynamics Inc	12.928.811
		Kennametal Inc	11.352.094
		Apple Inc	10.538.108
		Aptiv Plc	10.352.222
		S&P Global Inc	6.254.338
		Baxter International Inc	6.146.257

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Facebook Inc	303.315	Alphabet Inc - Klasse A	450.451
Alphabet Inc - Klasse A	232.630	Activision Blizzard Inc	424.305
Bunzl Plc	216.122	Ubisoft Entertainment SA	415.328
Suncor Energy Inc	207.184	Microsoft Corp	345.295
RELX Plc	199.605	Facebook Inc	312.410
Novartis AG	196.541	British American Tobacco Plc	276.854
Booking Holdings Inc	176.738	Naspers Ltd	265.606
Tencent Holdings Ltd	171.309	Visa Inc - Klasse A	258.107
Safran SA	169.392	Daiwa House Industry Co Ltd	241.957
Bank Leumi Le-Israel BM	159.585	Informa Plc	219.545
Halliburton Co	151.630	AIA Group Ltd	210.668
Henry Schein Inc	151.424	ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	210.620
Activision Blizzard Inc	142.106	Comerica Inc	209.519
Medtronic Plc	135.755	Coca-Cola European Partners Plc	206.369
Naspers Ltd	123.213	Israel Discount Bank Ltd	205.906
Ubisoft Entertainment SA	122.186	S&P Global Inc	202.579
IPG Photonics Corp	109.020	Worldpay Inc - Klasse A	201.965
Suzuki Motor Corp	107.902	Coca-Cola Co/The	200.944
Electronic Arts Inc	101.080	Accenture Plc - Klasse A	198.374
Intercontinental Exchange Inc	99.125	Palo Alto Networks Inc	198.127
Palo Alto Networks Inc	96.807	IQVIA Holdings Inc	196.438
Baxter International Inc	96.189	Intercontinental Exchange Inc	196.251
Sanlam Ltd	92.383	Pan Pacific International Holdings Corp	195.416
IQVIA Holdings Inc	88.957	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	195.391
TechnoPro Holdings Inc	86.729	Aon Plc	194.583
Elanco Animal Health Inc	78.818	Tokyo Electron Ltd	194.264
Dollar Tree Inc	76.863	Alibaba Group Holding Ltd ADR	193.417
Siemens AG	75.993	Vivendi SA	191.687
Nexon Co Ltd	75.592	Nexon Co Ltd	186.438
Vivendi SA	74.650	Raytheon Co	181.802
Ryanair Holdings Plc	72.474	Biogen Inc	180.255
Accenture Plc - Klasse A	72.369	Siemens AG	180.108
Microsoft Corp	69.328	Starbucks Corp	174.859
Techtronic Industries Co Ltd	69.280	OPAP SA	166.176
Deere & Co	68.963	Bank of America Corp	164.751
Beiersdorf AG	68.356	EOG Resources Inc	162.576
Swatch Group AG/The	66.620	Welbilt Inc	161.523
Starbucks Corp	65.441	Halliburton Co	158.059
		Techtronic Industries Co Ltd	151.906
		Toromont Industries Ltd	150.549
		Partners Group Holding AG	147.414
		Zoetis Inc	147.084
		Sampo Oyj - Klasse A	145.766
		ICICI Bank Ltd ADR	143.812
		Deere & Co	138.465
		TechnoPro Holdings Inc	136.005
		Swatch Group AG/The	131.989
		Carlsberg A/S	131.812
		Danaher Corp	129.230
		Molson Coors Brewing Co	126.951
		Medtronic Plc	126.857
		Sanlam Ltd	126.135

**Lazard Global Equity Select Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Novartis AG	205.232	Worldpay Inc	364.821
Hang Seng Bank Ltd	204.664	Apple Inc	226.312
Procter & Gamble Co/The	201.071	Shire Plc	195.732
Boston Scientific Corp	194.326	Five Below Inc	195.309
Facebook Inc	192.007	Facebook Inc	194.443
McDonald's Corp	189.797	Citigroup Inc	193.705
Bank Leumi Le-Israel BM	158.369	Charles Schwab Corp/The	180.239
Texas Instruments Inc	134.980	Israel Discount Bank Ltd	152.530
Distell Group Holdings Ltd	131.550	Ashtead Group Plc	140.236
Epiroc AB	130.907	United Technologies Corp	133.759
Partners Group Holding AG	128.376	Snap-on Inc	132.558
Booking Holdings Inc	127.609	Welbilt Inc	129.542
Lowe's Cos Inc	123.735	JM Smucker Co/The	120.835
Starbucks Corp	112.393	Molson Coors Brewing Co	116.648
Epiroc AB - Klasse B	105.952	Johnson Controls International Plc	115.795
Kansai Paint Co Ltd	105.447	Continental AG	114.558
Rockwell Automation Inc	104.974	AutoZone Inc	112.486
Johnson & Johnson	102.908	Crown Holdings Inc	98.225
Bunzl Plc	102.016	DXC Technology Co	97.531
Welbilt Inc	101.467	Rio Tinto Plc	95.133
Diageo Plc	96.221	Epiroc AB - Klasse B	92.418
Weir Group Plc/The	91.566	Starbucks Corp	87.130
Eaton Corp Plc	78.873	Eaton Corp Plc	80.049
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	78.148	Procter & Gamble Co/The	73.808
Anheuser-Busch InBev SA/NV	77.079	Julius Baer Group Ltd	71.846
Thermo Fisher Scientific Inc	76.042	Applied Materials Inc	67.608
Nordea Bank AB	69.176	British American Tobacco Plc	63.789
Indiabulls Housing Finance Ltd GDR	66.131	Knorr-Bremse AG	62.379
Knorr-Bremse AG	63.268		
Fila Korea Ltd	59.515		
Biogen Inc	52.302		

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

### Lazard Global Equity Income Fund\*

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Vodafone Group Plc	185.620	Pfizer Inc	474.942
Gjensidige Forsikring ASA	165.942	Eaton Corp Plc	395.135
DBS Group Holdings Ltd	128.623	Cisco Systems Inc	383.929
BP Plc	124.799	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	288.118
Intel Corp	106.105	Royal Dutch Shell Plc	285.524
Analog Devices Inc	105.147	TOTAL SA	274.037
Societe Generale SA	101.248	Coca-Cola Co/The	270.299
Leggett & Platt Inc	99.786	Alumina Ltd	267.904
Occidental Petroleum Corp	98.463	Agricultural Bank of China Ltd	265.905
Johnson & Johnson	88.841	Rio Tinto Plc	258.113
Whirlpool Corp	88.707	Pattern Energy Group Inc	251.964
Lowe's Cos Inc	85.892	Blackstone Mortgage Trust Inc (REIT)	245.141
Novartis AG	79.047	Occidental Petroleum Corp	234.037
ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	77.027	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	192.577
Starbucks Corp	74.711	ABN AMRO Group NV Dutch Cert '144A'	185.561
Eaton Corp Plc	73.029	AT&T Inc	183.233
Brixmor Property Group Inc (REIT)	72.443	China Mobile Ltd ADR	182.684
Cineworld Group Plc	67.812	China Construction Bank Corp	180.811
International Game Technology Plc	66.609	SunTrust Banks Inc	180.594
Anheuser-Busch InBev SA/NV	64.936	Alaris Royalty Corp	178.296
Alumina Ltd	64.610	Vodafone Group Plc	173.505
Rockwell Automation Inc	61.894	Novartis AG	164.057
Citizens Financial Group Inc	61.231	Swedbank AB	162.936
CVS Health Corp	60.789	Societe Generale SA	161.985
CCR SA	60.759	Sands China Ltd	153.330
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	59.902	Leggett & Platt Inc	152.794
Samsung Electronics Co Ltd	56.643	Johnson & Johnson	151.692
Sands China Ltd	54.729	Gjensidige Forsikring ASA	144.989
Wells Fargo & Co	54.615	St James's Place Plc	136.656
Cheesecake Factory Inc/The	51.503	PacWest Bancorp	134.432
Realtek Semiconductor Corp GDR	51.005	Life Healthcare Group Holdings Ltd	119.270
Shurgard Self Storage SA	46.535	DBS Group Holdings Ltd	118.349
PacWest Bancorp	46.064	BB Seguridade Participacoes SA	115.440
BB Seguridade Participacoes SA	46.002		
Brandywine Realty Trust (REIT)	44.215		
Mobile TeleSystems PJSC ADR	35.358		

\* Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.

**Lazard Global Managed Volatility Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Philip Morris International Inc	3.723.073	Consolidated Edison Inc	2.862.404
Starbucks Corp	3.572.448	Omnicom Group Inc	2.830.246
Verizon Communications Inc	3.225.033	Lockheed Martin Corp	2.736.275
Rogers Communications Inc	3.186.893	Northrop Grumman Corp	2.621.767
Pinnacle West Capital Corp	3.007.361	Equinor ASA	2.377.511
AGL Energy Ltd	2.993.378	3M Co	2.344.557
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	2.980.710	Marsh & McLennan Cos Inc	2.278.223
Procter & Gamble Co/The	2.747.209	Philip Morris International Inc	2.277.728
TJX Cos Inc/The	2.708.922	UnitedHealth Group Inc	2.190.373
Toronto-Dominion Bank/The	2.679.771	Accenture Plc	2.084.268
Roche Holding AG	2.572.334	PepsiCo Inc	2.006.603
Johnson & Johnson	2.559.180	Darden Restaurants Inc	1.960.725
Republic Services Inc - Klasse A	2.554.959	Boeing Co/The	1.950.932
American Electric Power Co Inc	2.507.280	Starbucks Corp	1.933.373
National Grid Plc	2.360.275	American Express Co	1.808.458
Atmos Energy Corp	2.352.988	Suncor Energy Inc	1.770.761
PepsiCo Inc	2.337.600	Thomson Reuters Corp	1.768.626
East Japan Railway Co	2.297.745	Compass Group Plc	1.759.037
Merck & Co Inc	2.242.366	CSL Ltd	1.701.778
Telenor ASA	2.219.182	Cigna Corp	1.671.835

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

### Lazard Thematic Global Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Intercontinental Exchange Inc	682.070	Amazon.com Inc	842.841
Danaher Corp	679.286	Check Point Software Technologies Ltd	806.834
Chevron Corp	678.244	CSX Corp	767.777
Diageo Plc	671.794	Novartis AG	756.507
Siemens Healthineers AG '144A'	649.972	Edison International	754.035
Thermo Fisher Scientific Inc	623.699	Starbucks Corp	744.725
Safran SA	619.660	Comcast Corp	738.856
Rentokil Initial Plc	598.489	Barrick Gold Corp	644.781
Verisk Analytics Inc - Klasse A	594.129	Biogen Inc	637.755
Ecolab Inc	593.002	Norfolk Southern Corp	632.446
Keyence Corp	584.684	Bristol-Myers Squibb Co	615.581
ANSYS Inc	572.793	Vertex Pharmaceuticals Inc	585.773
Barrick Gold Corp	566.786	Daiwa House Industry Co Ltd	575.217
RELX Plc	535.698	Eli Lilly & Co	546.073
Beiersdorf AG	503.679	L'Oreal SA	526.803
Kirkland Lake Gold Ltd	495.303	Mitsui Fudosan Co Ltd	505.437
Sony Corp	449.697	eBay Inc	504.981
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	426.136	AIA Group Ltd	487.155
Equinor ASA	408.421	Molson Coors Brewing Co	484.128
Goldcorp Inc	311.404	Anheuser-Busch InBev SA/NV ADR	449.476
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	280.510	PTC Inc	448.464
MakeMyTrip Ltd	248.834	Zoetis Inc	442.730
Nexon Co Ltd	234.344	Microsoft Corp	442.098
Tencent Holdings Ltd	223.117	Celgene Corp	440.686
Autodesk Inc	215.383	Wolters Kluwer NV	411.526
Kansai Paint Co Ltd	195.075	Spirax-Sarco Engineering Plc	409.673
Rockwell Automation Inc	194.641	IQVIA Holdings Inc	409.183
Johnson Controls International plc	193.842	Visa Inc - Klasse A	397.355
Systemx Corp	187.871	SAP SE	391.814
Randgold Resources Ltd	183.493	Cisco Systems Inc	389.872
Agnico Eagle Mines Ltd (Units)	166.289	Worldpay Inc	389.817
Eaton Corp Plc	165.636	Discovery Ltd	375.028
		Bank of America Corp	373.620
		Autodesk Inc	351.740
		Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	351.043
		Goldcorp Inc	347.941
		Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	345.497
		Mitsubishi Estate Co Ltd	342.852
		Hong Kong & China Gas Co Ltd	339.896
		Stryker Corp	328.444

**Lazard Global Equity Franchise Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
CVS Health Corp	20.251.572	Express Scripts Holding Co	18.656.512
Anheuser-Busch InBev SA/NV	18.111.084	PG&E Corp	17.378.817
MEDNAX Inc	18.053.569	Societe BIC SA	14.211.389
International Game Technology Plc	17.292.394	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	11.592.258
Nielsen Holdings Plc	15.430.921	Transurban Group	11.159.228
SES SA Receipt - Klasse A	14.427.711	Cisco Systems Inc	9.668.467
McKesson Corp	12.504.565	Monsanto Co	8.604.050
IPG Photonics Corp	11.398.350	United Utilities Group Plc	8.447.837
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	11.228.234	Edison International	7.596.103
Stericycle Inc	10.515.574	SES SA Receipt - Klasse A	7.018.132
EssilorLuxottica SA	9.829.014	Oracle Corp	6.493.511
Oracle Corp	9.484.276	KLA-Tencor Corp	6.195.907
H&R Block Inc	9.380.381	Medtronic Plc	5.634.915
PG&E Corp	9.366.985	Dollar Tree Inc	5.600.931
Atlantia SpA	8.487.400	Procter & Gamble Co/The	5.447.538
Bureau Veritas SA	7.160.771	H&R Block Inc	5.347.540
QUALCOMM Inc	6.746.518	Starbucks Corp	5.324.136
Tapestry Inc	6.627.400	Microsoft Corp	4.419.706
Transurban Group	6.467.709	Intel Corp	4.281.475
Omnicom Group Inc	5.933.736	Tapestry Inc	4.108.254
Norfolk Southern Corp	5.710.358	Alphabet Inc	2.979.764
Industria de Diseno Textil SA	5.707.594	CVS Health Corp	2.855.388
Societe BIC SA	5.638.849	Anheuser-Busch InBev SA/NV	2.812.050
United Utilities Group Plc	5.141.246	Nielsen Holdings Plc	2.723.802
Dollar Tree Inc	4.904.544	Visa Inc - Klasse A	2.452.052
KLA-Tencor Corp	4.741.285	Atlantia SpA	2.376.189
Starbucks Corp	4.476.900	Stericycle Inc	2.231.313
Procter & Gamble Co/The	4.422.270	International Game Technology Plc	2.165.366
Transurban Group	3.989.046	Omnicom Group Inc	2.083.974
Express Scripts Holding Co	3.625.105		
National Grid Plc	3.324.819		
Microsoft Corp	3.131.980		
Medtronic Plc	2.964.718		

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

### Lazard Emerging World Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Altaba Inc	686.080	Altaba Inc	727.441
Alibaba Group Holding Ltd ADR	635.266	Alibaba Group Holding Ltd ADR	638.150
Naspers Ltd	599.206	Edinburgh Dragon Trust Plc	362.075
SK Holdings Co Ltd	545.958	Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	307.018
Itausa - Investimentos Itau SA - Preference	197.042	Aberdeen New India Investment Trust Plc	177.824
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	107.348	Fidelity Asian Values Plc	174.353
Cosan Ltd	99.226	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	135.768
Braskem SA - Preference	90.161	Schroder AsiaPacific Fund Plc	127.007
China Merchants China Direct Investments Ltd	87.197	China Fund Inc/The	125.042
Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	81.731	Blackrock Emerging Europe Plc	97.806
Fondul Proprietatea SA GDR	57.416	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	97.665
Ocean Wilsons Holdings Ltd	49.117	Haci Omer Sabanci Holding AS	97.115
HSBC China Dragon Fund	37.762	Latin American Discovery Fund Inc/The	84.272
BlackRock Latin American Investment Trust Plc	31.698	Macau Property Opportunities Fund Ltd	79.649
Mexico Fund Inc/The	25.543	Eastnine AB	73.142
Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	11.011	Templeton Dragon Fund Inc	67.956
India Capital Growth Fund Ltd	5.672	Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	65.319
GP Investments Ltd BDR - Klasse B	2.208	First Pacific Co Ltd	47.997
		MultiChoice Group Ltd	47.909
		JPMorgan Indian Investment Trust plc	39.476
		HSBC China Dragon Fund	38.873
		Korea Fund Inc/The	38.008

**Lazard Emerging Markets Equity Fund**

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	19.054.319	Tata Consultancy Services Ltd	45.605.971
ASM Pacific Technology Ltd	16.292.818	China Mobile Ltd ADR	22.817.233
Catcher Technology Co Ltd	16.277.916	Petrobras Distribuidora SA	18.451.253
NetEase Inc ADR	12.770.327	Banco do Brasil SA	16.430.880
AAC Technologies Holdings Inc	12.299.506	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	16.124.039
Infosys Ltd ADR	12.209.322	LUKOIL PJSC ADR	14.032.801
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	10.301.199	Baidu Inc ADR	13.318.863
Ternium SA ADR	10.226.499	China Construction Bank Corp 'H'	13.219.807
China Mobile Ltd ADR	10.063.689	Alrosa PJSC	12.702.302
Hon Hai Precision Industry Co Ltd GDR	8.711.759	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	10.117.157
Magnit PJSC GDR	8.394.573	Punjab National Bank	9.420.900
Oil & Natural Gas Corp Ltd	7.918.331	ENN Energy Holdings Ltd	8.844.954
Coal India Ltd	7.561.132	HCL Technologies Ltd	8.016.856
Gazprom PJSC ADR	7.327.358	Samsung Electronics Co Ltd	6.691.351
KT&G Corp	7.059.305	Bidvest Group Ltd/The	6.578.184
KOC Holding AS	6.305.738	Turk Telekomunikasyon AS	6.442.061
YPF SA ADR	6.194.835	Sberbank of Russia PJSC	5.662.254
Bharat Petroleum Corp Ltd	5.542.999	Akbank T.A.S.	5.560.216
Hengan International Group Co Ltd	5.376.676	Localiza Rent a Car SA	5.262.219
China Merchants Bank Co Ltd 'H'	5.212.338	SK Hynix Inc	5.192.942
Samsung Electronics Co Ltd	5.162.079	Turkiye Is Bankasi AS	4.859.499
Cielo SA	4.943.735	Shinhan Financial Group Co Ltd	3.611.559
Astra International Tbk PT	4.108.110		
Turk Telekomunikasyon AS	3.541.347		
CCR SA	3.358.272		
China Construction Bank Corp 'H'	3.281.793		
Siam Cement PCL/The (Foreign Market)	3.127.036		
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	3.016.928		
Woolworths Holdings Ltd/ South Africa	2.818.313		

## Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
UPL Ltd	1.193.097	Ecopetrol SA ADR	996.287
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.007.284	Samsung Electronics Co Ltd	827.930
Parex Resources Inc	960.848	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	713.935
Hindalco Industries Ltd	941.262	Vedanta Ltd ADR	669.180
Infosys Ltd ADR	925.508	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	665.461
Maruti Suzuki India Ltd	819.509	Naspers Ltd	662.334
Baidu Inc ADR	792.241	JD.com Inc ADR	603.543
S-Oil Corp	741.714	Tata Motors Ltd ADR	559.360
Formosa Plastics Corp	736.718	LUKOIL PJSC ADR	484.706
China National Building Material Co Ltd 'H'	700.097	ASE Technology Holding Co Ltd ADR	460.787
Hindustan Zinc Ltd	692.985	Tencent Holdings Ltd	440.570
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	621.214	Sberbank of Russia PJSC ADR	431.698
Tencent Holdings Ltd	585.551	Lotte Chemical Corp	403.532
Sinopharm Group Co Ltd 'H'	580.297	Braskem SA - Preference	399.328
Samsung Electronics Co Ltd	557.284	Largan Precision Co Ltd	398.995
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	528.433	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	373.447
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	484.189	KT&G Corp	368.196
Motherson Sumi Systems Ltd	467.550	AES Tiete Energia SA	359.400
Alibaba Group Holding Ltd ADR	460.849	Alibaba Group Holding Ltd ADR	325.465
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	405.990	MOL Hungarian Oil & Gas plc	319.713
Unilever NV NY Reg Shrs	372.191	Rumo SA	313.747
NetEase Inc ADR	354.320	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	306.927
Mondi Plc	339.133	Azul SA ADR	302.725
LUKOIL PJSC ADR	333.861	SK Hynix Inc	298.838
HDFC Bank Ltd ADR	301.476	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	295.661
BDO Unibank Inc	280.041	NetEase Inc ADR	293.295
Azul SA ADR	267.856	KOC Holding AS	247.152
Sberbank of Russia PJSC ADR	246.183	Itau Unibanco Holding SA ADR	189.274
Banco do Brasil SA	239.840	HDFC Bank Ltd ADR	161.322
		Banco do Brasil SA	160.963

**Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund\***

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Samsung Electronics Co Ltd GDR	215.335	Tencent Holdings Ltd	38.785
Tencent Holdings Ltd	211.189	WNS Holdings Ltd ADR	36.226
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	197.624	China Mobile Ltd	36.073
Alibaba Group Holding Ltd ADR	170.140	Tatneft PJSC ADR	32.687
China Construction Bank Corp 'H'	73.119	Nestle Malaysia Bhd	28.698
Naspers Ltd	72.963	Ayala Land Inc	28.441
Infosys Ltd ADR	68.701	Alibaba Group Holding Ltd ADR	23.875
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	66.695	Korea Electric Power Corp ADR	22.143
Sberbank of Russia PJSC ADR	64.828	Sberbank of Russia PJSC ADR	21.328
SK Hynix Inc	62.745	Formosa Chemicals & Fibre Corp	20.516
Yuanta Financial Holding Co Ltd	61.994	Korean Air Lines Co Ltd	20.247
WNS Holdings Ltd ADR	61.570	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	19.960
China Mobile Ltd	58.373	St Shine Optical Co Ltd	19.697
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	55.276	Fibria Celulose SA	19.021
HDFC Bank Ltd ADR	53.670	Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	18.395
Tatneft PJSC ADR	48.408	Baidu Inc ADR	16.725
Baidu Inc ADR	47.442	Naspers Ltd	16.579
Vale SA	47.002	Yuanta Financial Holding Co Ltd	16.326
KB Financial Group Inc	45.582	SK Hynix Inc	16.082
GAIL India Ltd GDR	45.034	China Gas Holdings Ltd	15.538

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

## Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	1.358.762	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.610.079
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	1.237.625	Samsung Electronics Co Ltd	3.008.509
New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.235.210	Tencent Holdings Ltd	2.542.820
Yandex NV - Klasse A	1.179.295	Techtronic Industries Co Ltd	2.492.080
Tenaris SA ADR	1.119.994	Novatek PJSC GDR	2.400.288
Novatek PJSC GDR	1.083.773	Hiwin Technologies Corp	2.318.857
Duratex SA	988.178	Baidu Inc ADR	2.247.358
Petroleo Brasileiro SA - Preference	949.863	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.213.547
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	948.178	Reliance Industries Ltd	2.173.628
Samsung Electronics Co Ltd	932.741	Petroleo Brasileiro SA ADR	2.161.164
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd 'H'	874.931	Sberbank of Russia PJSC	2.147.853
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	834.232	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	2.143.203
Bancolumbia SA ADR	832.091	China Gas Holdings Ltd	2.005.858
Weibo Corp ADR	822.729	Capitec Bank Holdings Ltd	1.998.548
Beijing Enterprises Water Group Ltd	809.180	ICICI Bank Ltd ADR	1.976.452
Capitec Bank Holdings Ltd	804.813	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	1.842.375
Vipshop Holdings Ltd ADR	732.370	China Medical System Holdings Ltd	1.833.108
Airtac International Group	700.613	Galp Energia SGPS SA	1.796.338
KAZ Minerals Plc	696.694	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.772.178
Tencent Holdings Ltd	662.695	Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd 'H'	1.741.209
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 'A'	649.343	China State Construction International Holdings Ltd	1.678.009
Autohome Inc ADR	630.282	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	1.655.109
HDFC Bank Ltd ADR	621.198	Mail.Ru Group Ltd GDR	1.652.502
Sberbank of Russia PJSC	619.511	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.645.240
Alibaba Group Holding Ltd ADR PAN EUR	613.784	MediaTek Inc	1.641.409
Doosan Bobcat Inc	609.422	Credicorp Ltd	1.607.729
China Gas Holdings Ltd	583.666	Li Ning Co Ltd	1.564.558
Banco Bradesco SA ADR	579.466	HDFC Bank Ltd ADR	1.511.484
Catcher Technology Co Ltd	571.018	Banco Bradesco SA ADR	1.494.769
China State Construction International Holdings Ltd	549.136	Tenaris SA ADR	1.463.791
YPF SA ADR	532.381	Petrobras Distribuidora SA	1.459.029
First Quantum Minerals Ltd	524.178	Doosan Bobcat Inc	1.448.749
Galp Energia SGPS SA	512.162	Shriram Transport Finance Co Ltd	1.435.503
Pagseguro Digital Ltd - Klasse A	496.798	Agricultural Bank of China Ltd 'H'	1.396.333
Samsung Biologics Co Ltd '144A'	487.775	Turkiye Garanti Bankasi AS	1.363.819
AAC Technologies Holdings Inc	458.011	Standard Bank Group Ltd	1.357.244
58.com Inc ADR	438.211	First Quantum Minerals Ltd	1.308.062
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	424.843	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.296.699
Mail.Ru Group Ltd GDR	418.177	Kingsoft Corp Ltd	1.275.295
Bizlink Holding Inc	413.986	KAZ Minerals Plc	1.268.053
NetEase Inc ADR	362.920	Airtac International Group	1.256.307
ZTO Express Cayman Inc ADR	356.074	ASE Technology Holding Co Ltd	1.178.883
		X5 Retail Group NV GDR	1.178.017
		YPF SA ADR	1.134.680
		Bancolumbia SA ADR	1.134.164
		NCSOFT Corp	1.114.760
		Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1.101.587
		Silicon Motion Technology Corp ADR	1.092.782
		Yandex NV - Klasse A	1.012.854

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard MENA Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alujain Corp	1.440.672	Alujain Corporation P-Note HSBC Bank Plc	1.513.769
Malath Cooperative Insurance Co	1.440.045	Saudi Basic Industries Corp P-Note JP Morgan	1.407.599
Raya Contact Center SAE	1.430.863	Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Morgan Stanley	929.007
Alujain Corporation P-Note HSBC Bank Plc	1.426.840	Saudi Kayan Petrochemical Co P-Note JP Morgan	916.329
Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Morgan Stanley	1.192.644	Saudi Kayan Petrochemical Co P-Note JP Morgan	875.742
DP World Plc	1.170.626	Mobile Telecommunications Co KSC	734.955
Saudi Basic Industries Corp P-Note JP Morgan	1.108.517	Union National Bank PJSC	692.570
ADES International Holding Plc '144A'	1.053.191	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co P- Note Merrill Lynch International	669.815
Humansoft Holding Co KSC	1.028.677	National Petrochemical Co P-Note HSBC Bank Plc	620.068
United International Transportation Co	997.336	Saudia Dairy & Foodstuff Co P-Note Merrill Lynch International	619.249
Saudi Kayan Petrochemical Co	984.887	Company for Cooperative Insurance P-Note Morgan Stanley	593.472
Gulf Bank KSCP	961.006	Company for Cooperative Insurance P-Note Morgan Stanley	585.769
Saudi Kayan Petrochemical Co P-Note JP Morgan	916.329	Qatar Electricity & Water Co QSC	583.723
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	887.819	Aluminium Bahrain BSC	483.483
Union National Bank PJSC	882.612	Qatar Gas Transport Co Ltd	453.391
National Petrochemical Co	837.084	Bank Muscat SAOG	409.897
Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co P-Note Merrill Lynch International	818.004	Gulf Bank KSCP	402.548
OCI NV	755.775	Saudi Kayan Petrochemical Co P-Note HSBC Bank Plc	
Saudi Kayan Petrochemical Co P-Note JP Morgan	755.157	Salama Cooperative Insurance P-Note Merrill Lynch International	397.439
Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	738.672	United International Transportation Co P-Note Morgan Stanley	394.479
Emaar Development PJSC	738.369	Alujain Corporation P-Note Morgan Stanley	370.607
Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	716.090	Samba Financial Group P-Note JP Morgan	369.764
Co for Cooperative Insurance/The	713.304	Saudia Dairy & Foodstuff Co P-Note HSBC Bank Plc	366.787
Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	710.812	Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Merrill Lynch International	365.708
Emaar Malls PJSC	710.146	Air Arabia PJSC	353.533
CI Capital Holding Co SAE	696.982	ADES International Holding Plc '144A'	352.577
Samba Financial Group	685.715	Samba Financial Group P-Note HSBC Bank Plc	343.660
ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	662.013	United Electronics P-Note Credit Suisse	318.949
National Petrochemical Co P-Note HSBC Bank Plc	661.521	Arab Bank Plc	315.069
National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	645.159	Al Tayyar Travel Group Holding Co P-Note Merrill Lynch International	302.248
Emaar Properties PJSC	638.041	OCI NV	295.425
Agthia Group PJSC	627.331	National Commercial Bank P-Note Morgan Stanley	295.338
Bank Muscat SAOG	623.663	Obour Land For Food Industries	289.898
Cairo Poultry Co	606.112	National Commercial Bank P-Note Morgan Stanley	286.697
Mobile Telecommunications Co KSC	594.613	Ibnsina Pharma SAE	281.604
Company for Cooperative Insurance P-Note Morgan Stanley	585.769	United International Transportation Co P-Note Merrill Lynch International	272.858
Cairo Investment & Real Estate Development Co SAE	579.960	Saudi Industrial Investment Group P-Note Merrill Lynch International	263.305
Ibnsina Pharma SAE	568.418	Saudi International Petrochemical Co P-Note Merrill Lynch International	253.808
Salama Cooperative Insurance P-Note Merrill Lynch International	551.378	Middle East Healthcare Co P-Note Credit Suisse	243.785
Company for Cooperative Insurance P-Note Morgan Stanley	547.127		
Saudia Dairy & Foodstuff Co P-Note Merrill Lynch International	540.849		
Aluminium Bahrain BSC	492.405		
Emirates REIT CEIC Ltd (REIT)	491.258		

## Lazard Sterling High Quality Bond Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
United Kingdom Gilt, 4,750 % fällig 07.12.2030	218.816	United Kingdom Gilt, 4,750 % fällig 07.12.2030	491.059
United Kingdom Gilt, 1,250% fällig 22.07.2027	148.274	United Kingdom Gilt, 0,750 % fällig 22.07.2023	295.294
United Kingdom Gilt, 1,625% fällig 22.10.2028	144.603	United Kingdom Gilt, 1,625 % fällig 22.10.2028	125.021
United Kingdom Gilt, 1,500% fällig 22.07.2047	140.104	United Kingdom Gilt, 1,250 % fällig 22.07.2027	120.968
United Kingdom Gilt, 1,750 % fällig 07.09.2037	118.997	Prudential Plc FRN, 5,625 % fällig 20.10.2051	103.698
Ford Motor Credit Co LLC 'EMTN', 4,535 % fällig 06.03.2025	100.000	Ford Motor Credit Co LLC 'EMTN', 4,535 % fällig 06.03.2025	100.678
BNP Paribas SA 'EMTN', 3,375 % fällig 23.01.2026	99.875	Orange SA 'EMTN', 3,250 % fällig 15.01.2032	100.638
Citigroup Inc 2,750 % fällig 24.01.2024	99.759	BNP Paribas SA 'EMTN', 3,375 % fällig 23.01.2026	100.190
Glencore Finance Europe Ltd 'EMTN', 3,125 % fällig 26.03.2026	99.704	Vinci SA, 2,250 % fällig 15.03.2027	100.092
United Kingdom Treasury Bill (Nullkupon), fällig 16.09.2019	99.632	Citigroup Inc 2,750 % fällig 24.01.2024	100.053
Vinci SA, 2,250 % fällig 15.03.2027	99.609	Legal & General Group Plc FRN, 5,125 % fällig 14.11.2048	99.930
Legal & General Group Plc FRN, 5,125 % fällig 14.11.2048	99.583	Royal Bank of Scotland Group Plc 'EMTN' FRN, 2,875 % fällig 19.09.2026	99.762
Prudential Plc FRN, 5,625 % fällig 20.10.2051	99.558	Severn Trent Utilities Finance Plc 'EMTN', 1,625 % fällig 04.12.22	99.244
Orange SA 'EMTN', 3,250 % fällig 15.01.2032	99.428	Petroleos Mexicanos 'EMTN', 3,750 % fällig 16.11.2025	98.750
Volkswagen International Finance NV, 3,375 % fällig 16.11.2026	99.377	Barclays Plc FRN, 2,375 % fällig 06.10.2023	97.815
APT Pipelines Ltd, 3,125 % fällig 18.07.2031	99.224	BAT Capital Corp 'EMTN', 2,125 % fällig 15.08.2025	96.254
United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.03.2036	69.449	Anheuser-Busch InBev SA/NV 'EMTN', 1,750 % fällig 07.03.2025	77.471
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP FRN (Perpetual), 5,844 % fällig 29.11.2049	60.625	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP FRN (Perpetual), 5,844 % fällig 29.11.2049	63.750
Cie de Saint-Gobain 'EMTN', 5,625 % fällig 15.11.2024	59.099	Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN', 3,125 % fällig 24.07.26	54.667
Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN', 3,125 % fällig 24.07.26	54.627	Volkswagen Financial Services NV 'EMTN', 1,750 % fällig 12.09.22	49.081
Autostrade per l'Italia SpA 'EMTN', 6,250 % fällig 09.06.2022	54.316	United Kingdom Gilt, 1,750 % fällig 07.09.2037	48.858
GE Capital UK Funding Unlimited Co 'EMTN', 5,875 % fällig 04.11.20	51.976	Goldman Sachs Group Inc/The 'EMTN', 3,125 % fällig 25.07.2029	48.632
Deutsche Bahn Finance GMBH 'EMTN', 1,875 % fällig 13.02.2026	49.903		
Goldman Sachs Group Inc/The 'EMTN', 3,125 % fällig 25.07.2029	49.591		

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

## Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	837.731	United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	748.441
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 4,500 % fällig 01.03.2026	538.147	Chile Government International Bond, 5,500 % fällig 05.08.2020	534.000
Ireland Government Bond, 1,700 % fällig 15.05.2037	505.494	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	510.830
International Bank for Reconstruction & Development, 2,500 % due 03/08/2023	357.858	United States Treasury Note/Bond, 1,625 % fällig 15.05.2026	495.826
United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	343.331	United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	334.584
United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	325.470	New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 4,500 % fällig 15.04.2027	277.460
City of Oslo Norway, 2,450 % fällig 24.05.2023	259.826	Home Depot Inc/The, 2,62 5 % fällig 01.06.2022	269.669
BMW Finance NV 'EMTN', 0,875 % fällig 16.08.2022	255.284	Province of Ontario Canada, 1,950 % fällig 27.01.2023	268.424
Romanian Government International Bond 'REGS', 2,375 % fällig 19.04.2027	253.315	Province of British Columbia Canada, 4,700 % fällig 18.06.2037	267.402
Morocco Government International Bond 'REGS', 4,250 % fällig 11.12.2022	251.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro '144A', 2,250 % fällig 01.09.2036	260.123
United Kingdom Gilt, 1,750 % fällig 07.09.2037	248.474	Croatia Government International Bond 'REGS', 6,750 % fällig 05.11.2019	256.625
United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,135 % fällig 15.04.2020	243.457	French Republic Government Bond OAT '144A', 1,750 % fällig 25.06.2039	250.286
Export Development Canada, 1,800 % fällig 01.09.2022	241.855	Province of Ontario Canada, 2,450 % fällig 29.06.2022	247.299
Bank of America Corp 'MTN' FRN, 3,499 % fällig 17.05.2022	240.113	Home Depot Inc/The, 3,750 % fällig 15.02.2024	245.489
Home Depot Inc/The, 3,750 % fällig 15.02.2024	239.519	Queensland Treasury Corp '144A', 2,750 % fällig 20.08.2027	245.214
International Finance Corp 'GMTN', 2,125 % fällig 07.04.2026	236.088	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,135 % fällig 15.04.2020	244.232
Unilever Capital Corp, 3,250 % fällig 07.03.2024	235.586	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	242.986
City of Oslo Norway 'EMTN' 'FRN', 1,720 % fällig 06.05.2026	235.306	International Finance Corp 'GMTN', 6,450 % fällig 30.10.2018	241.002
Canadian Imperial Bank of Commerce, 2,900 % fällig 14.09.2021	235.279	Amazon.com Inc, 3,800 % fällig 05.12.2024	239.873
Schneider Electric SE 'REGS', 2,950 % fällig 27.09.2022	234.805	Kommuninvest I Sverige AB 'REGS', 1,500 % fällig 23.04.2019	234.650
Kommuninvest I Sverige AB 'REGS', 1,500 % fällig 23.04.2019	233.259	Hungary Government Bond, 5,500 % fällig 24.06.2025	233.297
Queensland Treasury Corp '144A', 2,750 % fällig 20.08.2027	232.162	Romanian Government International Bond 'EMTN', 3,625 % fällig 24.04.2024	232.385
Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 26.06.2024	231.947	Republic of Poland Government Bond FRN, 1,780 % fällig 25.01.2021	231.583
Hungary Government Bond, 3,000 % fällig 27.10.2027	231.037	Spain Government Bond '144A', 1,600 % fällig 30.04.2025	229.260
Spain Government Bond '144A', 1,400 % fällig 30.04.2028	220.611	Anheuser-Busch InBev Finance Inc, 2,650 % fällig 01.02.2021	227.553
Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS', 3,125 % fällig 05.12.2022	219.820	Queensland Treasury Corp, 5,500 % fällig 21.06.2021	215.394
Czech Republic Government Bond, 2,500 % fällig 25.08.2028	215.268	Cayman Islands Government Bond 'REGS', 5,950 % fällig 24.11.2019	204.000
Hungary Government International Bond, 6,375 % fällig 29.03.2021	213.100	BMW Finance NV 'EMTN', 3,375 % fällig 14.12.2018	201.078
Croatia Government International Bond 'REGS', 5,500 % fällig 04.04.2023	210.180	Nacional Financiera SNC 'REGS', 3,375 % fällig 05.11.2020	197.200
Bermuda Government International Bond 'REGS', 4,854 % fällig 06.02.2024	207.960	America Movil SAB de CV, 6,450 % fällig 05.12.2022	181.464
Republic of Italy Government International Bond, 6,875 % fällig 27.09.2023	206.830	Orange SA, 5,375 % fällig 08.07.2019	178.738
ABB Finance USA Inc, 3,375 % fällig 03.04.2023	194.238	Shaw Communications Inc, 5,650 % fällig 01.10.2019	176.357
Colombia Government International Bond, 9,850 % fällig 28.06.2027	192.327	Mexican Bonos, 6,500 % fällig 09.06.2022	172.736
Ashtead Capital Inc 'REGS', 4,125 % fällig 15.08.2025	185.750	Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	168.259
International Finance Corp 'MTN', 2,700 % fällig 15.03.2023	184.941	Apple Inc, 3,850 % fällig 04.05.2043	163.423
Verizon Communications Inc, 3,875 % fällig 08.02.2029	170.292	Caterpillar Financial Services Corp 'GMTN', 2,550 % fällig 29.11.2022	143.176
United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	167.829	Nestle Holdings Inc 'EMTN', 2,750 % fällig 15.04.2020	140.631
Croatia Government International Bond 'REGS', 6,750 % fällig 05.11.2019	156.810	United Parcel Service Inc, 2,350 % fällig 16.05.2022	138.982
African Development Bank, 2,375 % fällig 23.09.2021	148.491	Rolls-Royce PLC 'EMTN', 6,750 % fällig 30.04.2019	137.613
		Toyota Finance Australia Ltd 'GMTN', 4,250 % fällig 15.05.2019	135.102
		Toronto-Dominion Bank/The 'GMTN', 2,250 % fällig 05.11.2019	129.002
		Goldman Sachs Group Inc/The, 5,200 % fällig 17.12.2019	127.295

# Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)

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

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

Die nachstehende Tabelle enthält folgende Angaben:

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

	Mitarbeiterstand	Gesamtvergütung
<b>An die Mitarbeiter des Managers gezahlte Vergütung</b>	<b>101</b>	<b>13.469.756</b>
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	101	2.506.963
Variable Vergütung	101	10.962.793
Leistungsvergütungen		
<b>An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Gesamtvergütung</b>	<b>93</b>	<b>12.557.653</b>
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	7	7.302.432
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	86	5.255.221

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

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

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

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

---

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

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

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

