



**Lazard European
*High Yield***

**Jahresbericht
30. September 2018**

**Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH**



**Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH**

Jahresbericht
zum 30. September 2018
für das Sondervermögen

Lazard European *High Yield*

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements	4
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung	17
Entwicklung des Sondervermögens	18
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	18
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	18
Anhang	19
Vermerk des Abschlussprüfers	24

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer risikoadjustierten Mehrrendite gegenüber Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb einem Investment Grade-Rating. Zum Ende der Berichtsperiode bestand die Benchmark zu 100% aus BofA Merrill Lynch High Yield European Issuers. Der Fonds wurde im Berichtszeitraum breit diversifiziert und zeigte sich für das vorherrschende Marktumfeld gut aufgestellt. Der Fonds investiert in Wertpapiere, die auf Euro, USD und GBP lauten und die von Unternehmen und Finanzinstituten begeben wurden. Neben klassischen Senior unsecured-Anleihen zählen nachrangige Papiere aus dem Unternehmens- und Finanzsektor zum Anlageuniversum.

Der zurückliegende Berichtszeitraum stand im Spannungsfeld zunehmender geopolitischer Spannungen und soliden makroökonomischen Fundamentaldaten. Politische Themen wie der Handelsstreit zwischen den USA und China, die anhaltende Brexit-Debatte sowie die Budgetverhandlungen in Italien sorgten für zunehmende Nervosität, während der solide makroökonomischen Datenkranz auf beiden Seiten des Atlantiks volle Auftragsbücher bescherte. Letzteres war die Basis für steigende Unternehmensergebnisse und anhaltend niedrige Ausfallraten. Zusätzlich sorgte das Ankaufprogramm der EZB für ein positives Investitionsklima, welches in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zu einer weiteren Reduktion der Risikoprämien führte. Diese Entwicklung kam zum Ende als die EZB verlauten ließ, dass sie ihr Unternehmensanleihe-Rückkaufprogramm im Jahresverlauf 2018 sukzessive zurückzufahren werde. Die zunehmende Debatte über eine Straffung der geldpolitischen Ausrichtung führte dann zu einer Neubewertung der Unternehmensanleihen. Von dieser Entwicklung war auch das High Yield-Segment betroffen, zumal viele Investoren auf der Suche nach Rendite in Anleihen mit geringerer Bonität investiert hatten. Daneben sorgte das steigende Budgetdefizit in Italien und der fehlende Wille der neuen Regierung die Maastricht-Kriterien einzuhalten, für zunehmende Nervosität unter den Anlegern. Während sich die Risikoprämien italienischer Unternehmensanleihen vergleichsweise moderat erhöhten, stieg die Renditedifferenz zwischen deutschen und italienischen Staatsanleihen signifikant an. Die hierdurch gestiegenen Refinanzierungskosten belasteten insbesondere bonitätschwache Unternehmen mit geringer Liquiditätsausstattung. Daneben sorgten einzeltitelspezifische Nachrichten aus verschiedenen Branchen, wie beispielsweise dem Einzelhandels- als auch dem Grundstoffsektor für größere Preisverwerfungen, was jedoch das generelle Stimmungsbild am europäischen High Yield-Markt nicht nachhaltig negativ beeinflussen konnte.

Vor dem Hintergrund der zunehmend volatileren Marktbewegungen wurde die Losgröße der einzelnen Positionen verringert und die Granularität des Portfolios erhöht. Gleichzeitig wurde die Gewichtung im Rating-Segment „B“ zu Gunsten des „BB“-Segments reduziert. Außerdem wurden Engagements in Italien und Großbritannien zurückgefahren und in Anleihen nordeuropäischer Emittenten reinvestiert. Das gestiegene Renditeniveau wurde genutzt, um gemäß der internen Allokationssteuerung (Anlageklassen, Sektoren, Länder) und Risikosteuerung (Kapitalstruktur, Duration), die durchschnittliche risikoadjustierte Rendite zu erhöhen. Neben attraktiv bewerteten Neuemissionen wurden die Phasen temporä-

rer Marktschwäche genutzt, um antizyklisch Risikoexposure aufzubauen. Wesentliche Selektionskriterien bei der Einzeltitelwahl waren hierbei fundamentale Bewertungsrelationen als auch Relative Value-Aspekte.

Struktur des Portfolios

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat der Fonds in Unternehmensanleihen aus dem Finanz- und Unternehmenssektor investiert. Das Durchschnittsrating lag dabei bei Ba2/BB. Die Auswahl der sich im Fonds befindlichen Anleihen aus den Finanz- und Industriesektoren wurden anhand der vorgegebenen Anlagerichtlinien und des Investmentprozesses durch Einzeltitelanalyse ausgewählt.

Die Fondstruktur nach Sektoren sah im Berichtszeitraum im Mittel wie folgt aus: Automobile 3,78%, Basisindustrie 12,64%, Kapitalgüter 6,69%, Konsumgüter 1,27%, Energie 4,69%, Pharmazie 6,29%, Medien 9,56%, Einzelhandel 5,53%, Service 2,54%, Telekommunikation 5,22%, Transport 3,10%, Versorger 5,36%, Banken 14,89%, Versicherungen 8,71%, Finanzdienstleister 3,96%, sowie Kasse 5,77%.

Wertentwicklung des OGAW

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 1,77% und lag damit 207 Basispunkte unter dem Vergleichsindex.

Wesentliche Ereignisse

Wesentliche Ereignisse sind im Berichtszeitraum für das Sondervermögen nicht vorgekommen.

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagements

Wesentliche Risiken des Sondervermögens***Zinsänderungsrisiko:***

Der Fonds war fast ausschließlich in festverzinslichen Bonds investiert. Die hieraus entstehenden Zinsänderungsrisiken werden als MITTEL eingestuft und wurden durch den Einsatz von Zinsfutures selektiv verringert.

Marktpreisrisiko:

Die Investments waren komplett in Unternehmensanleihen angelegt. Daraus ergeben sich Marktpreisrisiken die als HOCH angesehen werden.

Währungsrisiko:

Im Fonds bestanden durch das Investment in nicht-Euro denominierten Wertpapieren ungesicherte Währungsrisiken, welche als NIEDRIG eingestuft werden. Im Fonds bestanden mittlere Fremdwährungspositionen, welche mittels Devisentermingeschäften abgesichert wurden. Das bestehende Währungsrisiko wurde durch ein Adressenausfallrisiko ersetzt.

Liquiditätsrisiko:

Das Liquiditätsrisiko wird als HOCH eingestuft. Die geschätzte Liquidierungsdauer des Portfolios bei normalen Marktverhältnissen liegt bei ca. 7 - 10 Tagen.

Adressenausfallrisiko:

Das Adressenausfallrisiko der Handelspartner im außerbörslichen Handel sieht LAM als NIEDRIG an. Durch die Anlagen in festverzinslichen Wertpapieren bestehen Adressenausfallrisiken für Zinszahlungen bzw. die Rückzahlung bei Fälligkeit. Diese werden über entsprechende Spreadaufschläge kompensiert und durch die Investition in Non-Investment-Grade bewertete Anleihen als HOCH angesehen.

Fondsergebnis

Wesentliche Quellen der Performance während der Berichtsperiode waren die Einzeltitelselektion und die Branchenallokation. Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 1,77% (nach BVI-Methode).

Vermögensübersicht zum 30.09.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	22.773.115,18	100,22
<i>1. Anleihen</i>		
< 1 Jahr	20.734.898,03	91,25
≥ 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.159.038,03	5,10
≥ 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.917.995,78	8,44
≥ 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.836.767,50	16,89
≥ 10 Jahre	12.461.599,29	54,84
	1.359.497,43	5,98
<i>2. Sonstige Beteiligungswertpapiere EUR</i>	322.800,00	1,42
	322.800,00	1,42
<i>3. Derivate</i>	-597,71	0,00
<i>4. Bankguthaben</i>	1.417.516,86	6,24
<i>5. Sonstige Vermögensgegenstände</i>	298.498,00	1,31
II. Verbindlichkeiten	-50.808,60	-0,22
III. Fondsvermögen	22.722.306,58	100,00

¹⁾) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09. 2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen 2)
Bestandspositionen							21.057.698,03	92,67
Börsengehandelte Wertpapiere							11.182.036,76	49,21
Verzinsliche Wertpapiere							10.859.236,76	47,79
2,1950 % 2i Rete Gas S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25) XS1877937851	EUR	400	400	0	%	100,573	402.291,60	1,77
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.) XS1180651587	EUR	300	300	0	%	101,139	303.417,00	1,34
1,8750 % ACS Servicios Comun.y Ener.SL EO-Med.-Term Nts 2018(26/26) XS1799545329	EUR	300	800	500	%	97,123	291.369,00	1,28
0,5320 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.) NL0000116150	EUR	400	600	200	%	80,200	320.800,00	1,41
4,7500 % Arkema S.A. EO-FLR Notes 2014(20/Und.) FR0012278539	EUR	200	200	0	%	107,014	214.028,00	0,94
1,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(24) XS1876076040	EUR	300	300	0	%	99,458	298.374,00	1,31
1,0900 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.) XS0207764712	EUR	200	600	700	%	79,146	158.292,00	0,70
1,6250 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(26) XS1846632104	EUR	300	300	0	%	98,608	295.824,00	1,30
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.) XS1716945586	EUR	300	300	0	%	94,943	284.829,00	1,25
3,3750 % Groupama Assurances Mutuelles EO-Notes 2018(28) FR0013365640	EUR	300	300	0	%	98,103	294.309,00	1,30
0,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(22/22) XS1863994981	EUR	100	100	0	%	99,234	99.234,00	0,44
1,8190 % HT1 Funding GmbH FLR-Anl. v.06(17/unb.) DE000A0KAAA7	EUR	400	0	300	%	93,725	374.900,40	1,65
2,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-M.T.Preferred Nts 2018(23) XS1873219304	EUR	400	400	0	%	100,925	403.700,00	1,78
3,9280 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26) XS1109765005	EUR	200	500	300	%	99,681	199.362,00	0,88
3,6250 % LKQ European Holdings B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S XS1799640666	EUR	250	250	0	%	101,463	253.657,50	1,12
4,8750 % Orano S.A. EO-Medium-Term Bonds 2009(24) FR0010804500	EUR	300	300	0	%	103,136	309.408,00	1,36
2,0000 % Peugeot S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25) FR0013323326	EUR	200	500	300	%	100,035	200.070,00	0,88
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/29) XS1684385591	EUR	500	500	400	%	90,408	452.040,00	1,99
3,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(25) XS1497606365	EUR	400	800	400	%	101,243	404.972,00	1,78
3,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.) XS1795406658	EUR	200	600	400	%	93,873	187.746,00	0,83
5,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Secs 2014(24/Und.) XS1050461034	EUR	300	300	0	%	110,189	330.567,00	1,45
2,0000 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2018(24/24) XS1816329418	EUR	300	300	0	%	100,031	300.093,00	1,32
4,1250 % Tereos Finance Groupe I EO-Obl. 2016(23/23) FR0013183571	EUR	300	600	600	%	95,065	285.195,00	1,26
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25) XS0986063864	EUR	200	200	0	%	105,914	211.828,00	0,93

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09. 2018	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
3,5000 % Unipol Gruppo S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2017(27/27) XS1725580622	EUR	300	1.200	900	%	94,066	282.198,00	1,24
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.) XS1799939027	EUR	400	600	200	%	99,500	398.000,00	1,75
5,0000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 2014(21/Und.) DE000A1ZN206	EUR	200	0	200	%	106,788	213.576,00	0,94
6,2690 % Assicurazioni Generali S.p.A. LS-FLR Notes 2006(26/Und.) XS0257010206	GBP	300	300	0	%	101,457	341.836,25	1,50
3,1250 % Bank of Ireland Group PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27) XS1685476175	GBP	300	300	600	%	96,232	324.231,81	1,43
3,1250 % Barclays PLC LS-Med.-Term Notes 2017(17/24) XS1550975079	GBP	200	500	300	%	99,377	223.218,78	0,98
5,8750 % Electricité de France (E.D.F.) LS-FLR Med.-T. Nts 14(29/Und.) FR0011700293	GBP	200	200	0	%	98,557	221.376,91	0,97
3,8750 % Heathrow Finance PLC LS-Notes 2017(17/27) XS1622694617	GBP	400	600	200	%	94,933	426.473,50	1,88
6,8750 % Kon. KPN N.V. LS-FLR Cap.Secs 2013(20/73) XS0903872603	GBP	200	200	0	%	105,895	237.859,39	1,05
5,5000 % Tesco PLC LS-Medium-Term Notes 2002(19) XS0159013068	GBP	500	200	200	%	104,550	587.095,69	2,58
6,2500 % Deutsche Bank AG DL-FLR-Nachr.Anl.v.14(20/unb.) XS1071551474	USD	400	400	0	%	95,223	327.959,36	1,44
2,6775 % DNB Bank ASA DL-FLR Nts. 86(91/Und.) GB0042636166	USD	500	800	300	%	70,856	305.045,63	1,34
4,1000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/46) US88167AAF84	USD	150	350	200	%	72,827	94.058,94	0,41
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	322.800,00	1,42
0,9780 % Deutsche Postbank Fdg Trust I EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(10/Und.) DE000A0DEN75	EUR	400	200	0	%	80,700	322.800,00	1,42
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	9.875.661,27	43,49
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	9.875.661,27	43,49
4,0000 % 3AB Optique Developpment SAS EO-Notes 2017(17/23) Reg.S XS1577949149	EUR	200	200	0	%	95,395	190.790,00	0,84
2,0000 % AB Sagax EO-Med.-Term Notes 2018(18/24) XS1877540465	EUR	200	200	0	%	99,839	199.678,00	0,88
4,7500 % Altice Finco S.A. EO-Notes 2017(17/28) Reg.S XS1577952440	EUR	200	500	300	%	84,345	168.690,00	0,74
5,6250 % Altice France S.A. EO-Notes 2014(14/24) Reg.S XS1028956149	EUR	200	200	200	%	104,478	208.956,00	0,92
7,2500 % Altice Luxembourg S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S XS1061642317	EUR	500	1.400	900	%	99,559	497.795,00	2,19
4,7500 % Avantor Inc. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S XS1687277985	EUR	500	200	0	%	103,473	517.365,00	2,28
3,8750 % Belden Inc. EO-Notes 2018(18/28) Reg.S XS1789515134	EUR	400	1.150	750	%	99,313	397.252,00	1,75

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09. 2018	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
6,8750 % Coop.Muratori&Cementisti-CMC EO-Notes 2017(17/22) Reg.S XS1645764694	EUR	200	400	500	%	56,689	113.378,00	0,50
6,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.) XS1400626690	EUR	200	200	0	%	110,942	221.884,00	0,98
6,2500 % Douglas GmbH IHS v.2015(2018/2022) REG S XS1251078009	EUR	150	150	0	%	82,572	123.858,00	0,55
5,5000 % eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2018(18/23) Reg.S XS1879565791	EUR	150	150	0	%	100,534	150.801,00	0,66
3,2000 % Grifols S.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S XS1598757760	EUR	200	200	0	%	101,305	202.610,00	0,89
6,7500 % KME AG Senior Notes v.18(18/23) Reg.S XS1756722069	EUR	500	700	200	%	98,017	490.085,00	2,16
6,5000 % Lecta S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S XS1458413728	EUR	150	750	1.000	%	103,043	154.564,50	0,68
4,2500 % Louvre Bidco SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S XS1685582105	EUR	150	0	150	%	95,520	143.280,00	0,63
6,5000 % Nordex SE Senior Notes v.18(18/23)Reg.S XS1713474168	EUR	400	900	500	%	97,033	388.132,00	1,71
3,1250 % OI European Group B.V. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S XS1405765907	EUR	200	0	300	%	103,066	206.132,00	0,91
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/24) XS1568874983	EUR	300	700	400	%	102,890	308.670,00	1,36
6,7500 % Promontoria Holding 264 B.V. EO-Notes 2018(18/23) Reg.S XS1860216909	EUR	150	250	100	%	100,762	151.143,00	0,67
5,6250 % Prudential PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2018(31/51) XS1888920276	GBP	200	200	0	%	101,125	227.145,10	1,00
3,1250 % PVH Corp. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S XS1734066811	EUR	300	300	0	%	99,273	297.819,00	1,31
3,5000 % Quintiles IMS Inc. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S XS1492822033	EUR	300	0	0	%	103,164	309.492,00	1,36
2,6250 % Saipem Finance Intl B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25) XS1711584430	EUR	200	1.200	1.000	%	97,447	194.894,00	0,86
3,3750 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2015(15/22) Reg.S XS1117298676	EUR	400	0	0	%	101,580	406.320,00	1,79
5,1250 % Sarens Finance Company N.V. EO-Bonds 2015(16/22) BE6275588760	EUR	200	200	0	%	97,403	194.806,00	0,86
3,8750 % Thomas Cook Finance 2 PLC EO-Notes 2017(17/23)Reg.S XS1733231663	EUR	400	400	0	%	94,439	377.756,00	1,66
4,8750 % United Group B.V. EO-Bonds 2017(17/24) Reg.S XS1647815775	EUR	300	350	300	%	102,798	308.394,00	1,36
3,7500 % Unitymedia GmbH Notes v.15(21/27) Reg.S XS1199438174	EUR	500	500	0	%	105,564	527.820,00	2,32
4,7500 % Ardagh Packaging Finance PLC LS-Notes 2017(17/27) Reg.S XS1628848241	GBP	300	200	500	%	97,600	328.840,97	1,45
5,1250 % Arrow Global Finance PLC LS-Notes 2016(16/24) Reg.S XS1486544254	GBP	150	150	0	%	92,524	155.869,27	0,69
7,5000 % EI Group PLC LS-Bonds 2018(18/24) XS1879515424	GBP	200	200	0	%	101,503	227.994,16	1,00
5,0000 % Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2017(17/27) Reg.S XS1555173019	GBP	400	100	0	%	99,471	446.859,84	1,97
4,1250 % Burlington Northern Santa Fe DL-Debts 2017(17/47) US12189LBB62	USD	150	150	0	%	98,345	127.017,09	0,56
5,1250 % Kinross Gold Corp. DL-Notes 2011(11/21) US496902AJ65	USD	400	300	200	%	102,625	353.452,73	1,56

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Be- stand 30.09. 2018	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögen ²⁾
6,2500 % <i>Oasis Petroleum Inc. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S</i> USU65204AC06	USD	250	250	0	%	101,750	219.024,45	0,96
7,0000 % <i>Tullow Oil PLC DL-Notes 2018(18/25) Reg.S</i> USG91237AA87	USD	400	800	400	%	97,875	337.093,16	1,48
Summe Wertpapiervermögen					EUR		21.057.698,03	92,67
<i>Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)</i>							-597,71	0,00
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							-597,71	0,00
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-597,71	0,00
<i>Offene Positionen</i>								
GBP/EUR 3,4 Mio.	OTC						14.899,65	0,07
USD/EUR 2,0Mio.	OTC						-15.497,36	-0,07

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

<i>Gattungsbezeichnung ISIN</i>	<i>Markt</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000</i>	<i>Be- stand 30.09. 2018</i>	<i>Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum</i>	<i>Verkäufe/ Abgänge</i>	<i>Kurs</i>	<i>Kurswert in EUR</i>	<i>%-Anteil des Fonds- vermögen 2)</i>
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							1.417.516,86	6,24
Bankguthaben							1.417.516,86	6,24
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)								
Guthaben in Fondswährung								
	EUR	1.115.489,18				% 100,000	1.115.489,18	4,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
	GBP	93.325,80				% 100,000	104.813,34	0,46
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
	USD	229.044,74				% 100,000	197.214,34	0,87
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche							298.498,00	1,31
	EUR	298.498,00					298.498,00	1,31
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verwaltungsvergütung							-50.808,60	-0,22
	EUR	-16.777,18					-16.777,18	-0,07
Verwahrstellenvergütung							-2.101,56	-0,01
	EUR	-2.101,56					-2.101,56	-0,01
Prüfungskosten							-28.449,36	-0,13
	EUR	-28.449,36					-28.449,36	-0,13
Veröffentlichungskosten							-3.480,50	-0,02
	EUR	-3.480,50					-3.480,50	-0,02
Fondsvermögen								
							EUR 22.722.306,58	100,00
Anteilwert							EUR	50,01
Ausgabepreis							EUR	51,51
Umlaufende Anteile							STK	454.372

²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufel/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD 600	600	
1,5000 % AIB Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1799975765	EUR 300	300	
4,7500 % Anglo American Capital PLC DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USG0446NAL85	USD 0	250	
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1686846061	EUR 0	300	
4,5960 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)	XS1140860534	EUR 200	200	
1,7500 % Banco BPM S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1811053641	EUR 300	300	
1,3750 % Banco Santander S.A. EO-2nd Ranking Notes 2017(22)	XS1557268221	EUR 0	800	
2,3750 % Barclays PLC LS-FLR Med.-Term Nts 17(17/23)	XS1695301900	GBP 500	500	
0,6250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/22)	XS1840614900	EUR 100	100	
7,7500 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T.Nts 2017(22/27)	XS1626771791	EUR 700	900	
7,0000 % BNP Paribas S.A. DL-FLR Nts 2018(28/Und.) Reg.S	USF1R15XK854	USD 200	200	
0,8750 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip. 17(22)PTCMGTOM0029		EUR 500	500	
5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/28) PTCGDKOM0037		EUR 300	300	
4,8700 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011606169	EUR 1.000	1.400	
3,5800 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 2014(14/25)	FR0012369122	EUR 0	300	
1,8650 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013260379	EUR 0	300	
5,9760 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	FR0011052661	EUR 200	200	
5,2440 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(20)	FR0011215508	EUR 500	500	
1,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1881593971	EUR 100	100	
2,6250 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2018(28/48)	FR0013312154	EUR 200	200	
1,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	FR0013291556	EUR 500	500	
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828	EUR 200	200	
7,1250 % Deutsche Bank AG LS-FLR-Nachr.Anl.v.14(26/unb.)	XS1071551391	GBP 500	500	
2,7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJJ2	EUR 0	300	
4,5000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2016(2026)	DE000DL40SR8	EUR 200	200	
2,7500 % DXC Technology Co. LS-Notes 2018(18/25)	XS1791019638	GBP 150	150	
6,0000 % Electricité de France (E.D.F.) LS-FLR Med.-T. Nts 13(26/Und.)	FR0011401728	GBP 0	600	
2,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/26)	FR0013318102	EUR 200	200	
2,5000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2018(23/78)	XS1713463716	EUR 600	600	
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641	EUR 375	375	
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140	EUR 0	400	
4,7500 % Fiat Chrysler Finance Europe EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1088515207	EUR 0	200	
4,0000 % Fibria Overseas Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25)	US31572UAG13	USD 600	600	
1,7500 % FLUXYS Belgium S.A. EO-Notes 2017(27/27)	BE0002292614	EUR 0	400	
3,2500 % Gatwick Funding Ltd. LS-Med.-Term Nts 2018(48.50)	XS1781266793	GBP 300	300	
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054	EUR 0	500	
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM	XS1721463500	EUR 900	900	
2,5000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 18(26) GAZPROM	XS1795409082	EUR 300	300	
2,6250 % Glencore Finance (Dubai) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	XS0857215346	EUR 0	400	
3,1250 % Goldman Sachs Group Inc., The LS-Medium-Term Notes 2018(29)	XS1859424902	GBP 150	150	
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322	EUR 0	200	
4,3000 % Hess Corp. DL-Notes 2016(16/27)	US42809HAG20	USD 300	300	
1,7500 % HOCHTIEF AG MTN v.2018(2025)	DE000A2LQ5M4	EUR 200	200	
3,8350 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1733877762	USD 700	700	
1,7500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)	XS1810775145	EUR 200	200	
1,6250 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24/29)	XS1689540935	EUR 0	200	
8,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2009(19/Und.)	XS0456541506	EUR 0	200	
6,6250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2008(18)	XS0360809577	EUR 0	500	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw Whg. in 1.000	Käufel/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
2,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(21)	IT0005028003	EUR	600	600
0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708	EUR	500	500
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(22)	IT0005135840	EUR	500	500
3,8750 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(23) Reg.S	XS1806502453	USD	200	200
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306	EUR	300	300
1,8750 % Lietuvos energija UAB EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1853999313	EUR	200	200
2,7500 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 2018(25) Reg.S	XS1744744191	EUR	100	100
3,3750 % Montenegro, Republik EO-Notes 2018(25) Reg.S	XS1807201899	EUR	100	100
0,8750 % Naturgy Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1718393439	EUR	300	300
5,5000 % Obrascón Huarte Lain S.A. EO-Notes 2015(18/23)	XS1206510569	EUR	400	400
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1713462403	EUR	300	300
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	XS1734689620	EUR	200	200
4,3750 % Orano S.A. EO-Medium-Term Bonds 2009(19)	FR0010817452	EUR	0	700
4,0000 % Origin Energy Finance Ltd. EO-FLR Bonds 2014(19/74) Reg.S	XS1109795176	EUR	300	300
4,7000 % Polysus Finance PLC DL-Bonds 2018(18/24) Reg.S	XS1713474325	USD	500	500
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	0	250
2,8750 % Royal Bk of Scotld Grp PLC, The LS-FLR Med.-T.Nts 2018(25/26)	XS1795261822	GBP	500	500
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	300	300
7,0000 % RWE AG FLR-Nachr.Anl.12(19/unb.)Reg.S	XS0652913988	GBP	300	300
5,6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(24/Und.)	XS1405765659	EUR	0	200
1,5000 % Sixt Leasing SE Medium Term Notes v.18(22/22)	DE000A2LQKV2	EUR	300	300
8,8750 % Société Générale S.A. LS-FLR Med.-T. Nts 08(18/Und.)	XS0369350813	GBP	0	700
5,1250 % SoftBank Group Corp. DL-Notes 2017(17/27)	XS1684384867	USD	0	300
2,2500 % Talanx AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(27/47)	XS1729882024	EUR	200	200
3,6250 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1347748607	EUR	0	300
6,3750 % Telecom Italia S.p.A. LS-Medium-Term Nts 2004(19)	XS0195160329	GBP	0	600
0,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Medium-Term Nts 2017(17/21)	XS1571293171	EUR	0	200
5,0000 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Secs 2014(20/Und.)	XS1050460739	EUR	0	300
6,7500 % Telefónica Europe B.V. LS-FLR Secs 2013(20/Und.)	XS0997326441	GBP	0	200
1,0000 % Terna Rete Elettrica Nazio.Spa EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1858912915	EUR	100	100
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25) Reg.S	XS1789456024	EUR	300	300
2,2000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/21)	US88167AAC53	USD	300	300
4,0000 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.13(18)	DE000A1R08U3	EUR	0	600
1,3750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.17(21/22)	DE000A2BPET2	EUR	400	400
8,0000 % Travelex Financing PLC EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1577963306	EUR	0	200
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186	EUR	100	100
5,0000 % UBS Group Fdg (Switzerland) AG DL-Var.Anl. 2017(23/Und.)	CH0400441280	USD	700	700
8,0000 % UniCredit S.p.A. DL-FLR Notes 2014(24/Und.)	XS1046224884	USD	0	400
5,3750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR MTN 2017(25/Und.)	XS1739839998	EUR	700	700
6,7000 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0367777884	EUR	0	400
5,7500 % UnipolSai Assicurazioni S.p.A. EO-FLR MTN 2014(24/Und.)	XS1078235733	EUR	200	200
3,2500 % Vallourec S.A. EO-Obl. 2012(19)	FR0011302793	EUR	0	400
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366	EUR	900	900
2,0000 % Wienerberger AG EO-Schuldtv. 2018(24)	AT0000A20F93	EUR	300	300
<hr/>				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
3,1030 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D24Z1	EUR	0	400

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufel/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
4,1250 % Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.17(20/24) Reg.S	XS1533914591	EUR 0	200	
6,0000 % Aker BP ASA DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USR0140AAA71	USD 150	450	
7,2500 % Aldesa Financial Services S.A. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028959754	EUR 200	200	
7,2500 % Almaviva S.p.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1694628287	EUR 100	100	
6,5000 % Altice Financing S.A. DL-Notes 2013(13/22) Reg.S	USL0178WAE23	USD 0	300	
6,2500 % Altice Luxembourg S.A. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1117300241	EUR 0	300	
2,8750 % Arena Luxembourg Fin. SARL EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1577948174	EUR 100	100	
5,0000 % Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(27)	XS1503160498	EUR 0	500	
5,2500 % Argentinien, Republik EO-Bonds 2017(28)	XS1715303779	EUR 1.000	1.000	
4,0000 % BANKIA S.A. EO-FLR Obl. 2014(19/24)	ES0213307004	EUR 0	400	
4,8750 % Beacon Roofing Supply Inc. DL-Notes 2017(17/25) Reg.S	USU06688AB89	USD 150	150	
2,8750 % Belden Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1684785345	EUR 0	300	
5,5000 % Boparan Finance PLC LS-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1082472587	GBP 100	100	
6,0000 % BURGER KING France SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1600514696	EUR 200	200	
5,1250 % CBR Fashion Finance B.V. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1709347923	EUR 800	800	
5,0000 % CCO Hdgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USU12501AV13	USD 300	300	
2,7500 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1731106347	EUR 800	800	
6,1250 % Chemours Co., The EO-Notes 2016(16/23)	XS1382783527	EUR 400	400	
1,4400 % Chile, Republik EO-Bonds 2018(28/29)	XS1760409042	EUR 300	300	
6,5000 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1647100848	EUR 0	300	
5,2500 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1703065620	EUR 1.050	1.050	
5,0000 % Continental Res Inc. (Okla.) DL-Notes 2012(12/22)	US212015AH47	USD 0	350	
4,2500 % CPUK Finance Ltd. LS-Nts 17(17/22.47)CL.B3 Reg.S	XS1622391552	GBP 0	400	
4,0000 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Notes 2018(28/33) Reg.S	USF2R125CE38	USD 250	250	
2,8750 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1758723883	EUR 300	300	
7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1498935391	EUR 0	400	
5,3750 % Diamondback Energy Inc. DL-Nts 2018(18/25) Reg.S Tr.2	USU25257AD54	USD 100	100	
4,5000 % ENERGO-PRO a.s. EO-Notes 2018(21/24)	XS1816296062	EUR 400	400	
4,1250 % Europcar Mobility Group S.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1706202592	EUR 100	100	
4,1250 % Fabric (Bc) S.p.A. EO-FLR Notes 2018(18/24) Reg.S	XS1816220328	EUR 100	100	
7,3750 % Fiat Chrysler Finance Europe EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0647264398	EUR 0	700	
4,5000 % Garfunkelux Holdco 3 S.A. EO-FLR Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1756364805	EUR 400	400	
8,5000 % Garfunkelux Holdco 3 S.A. LS-Notes 2015(18/22) Reg.S	XS1308300059	GBP 100	500	
3,7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514	EUR 0	400	
4,8750 % Goodyear Tire & Rubber Co., The DL-Notes 2017(17/27)	US382550BG56	USD 0	300	
8,5000 % HEMA Bondco II B.V. EO-Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1647645081	EUR 200	200	
5,9500 % Hidrovia Intl Finance Sarl DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USL48008AA19	USD 200	200	
7,0000 % Ibercaja Banco S.A.U. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	ES0844251001	EUR 200	200	
1,8750 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1721244371	EUR 400	400	
4,6250 % Iceland Bondco PLC LS-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1681806326	GBP 400	600	
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	EUR 200	200	
2,1250 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577947440	EUR 125	125	
5,3750 % Ineos Group Holdings S.A. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1405769990	EUR 0	400	
3,8750 % Jaguar Land Rover Automotive LS-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1195502031	GBP 0	200	
8,5000 % Jewel UK Bondco PLC LS-Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1808392325	GBP 400	400	
5,1250 % La Financiere Atalian S.A. EO-Bonds 2018(18/25) Reg.S	XS1815435588	EUR 300	300	
5,1250 % La Financiere Atalian S.A. EO-Bonds 2018(18/25) Reg.S	XS1820759147	EUR 300	300	
6,8750 % Liberbank S.A. EO-FLR Obl. 2017(22/27)	ES0268675032	EUR 0	200	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw Whg. in 1.000	Käufel/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,7500 % Limacorporate S.p.a. EO-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1662516217	EUR	0	200
7,7500 % LSF9 Balta Issuer S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1265917481	EUR	200	400
4,0000 % Michael Kors (USA) Inc. DL-Notes 2017(17/24) Reg.S	USU59327AA11	USD	500	500
7,7500 % Moby S.p.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1361301457	EUR	200	200
3,7500 % NH Hotel Group S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1497527736	EUR	0	300
7,0000 % Nitrogenmuvek Veyipari Zrt. EO-Notes 2018(21/25) Reg.S	XS1811852521	EUR	200	200
7,0000 % Nostrum Oil & Gas Finance B.V. DL-Notes 2018(21/25) Reg.S	USN64884AD67	USD	400	400
6,8750 % Nyrstar Netherlands (Hlds)B.V. EO-Notes 2017(20/24) Reg.S	XS1574789746	EUR	400	900
4,0000 % Ocado Group PLC LS-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1634001892	GBP	500	500
5,0000 % Ovako AB EO-Notes 2017(17/22)	SE0010413997	EUR	400	400
4,2500 % Perstorp Holding AB EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1734229203	EUR	200	200
5,9990 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USN6945AAK36	USD	0	500
4,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706	EUR	500	500
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) LS-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1718868307	GBP	500	500
5,3750 % Platin 1426. GmbH Anleihe v.17(17/23)Reg.S	XS1735583095	EUR	600	600
6,2500 % Premier Foods Finance PLC LS-Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1823568248	GBP	400	400
6,3750 % Raffinerie Heide GmbH Anleihe v.17(17/22)Reg.S	XS1729059862	EUR	200	200
9,0000 % Rekeep S.p.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1642816554	EUR	600	800
2,1250 % Rexel S.A. EO-Notes 2017(17/25)	XS1716833352	EUR	200	200
7,0916 % Royal Bk of Scotld Grp PLC, The EO-FLR Pref.Shares 07(17/Und.)	XS0323734961	EUR	0	600
3,0000 % Saipem Finance Intl B. V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/21)	XS1487498922	EUR	0	300
3,5000 % Samsonite Finco S.à r.l. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1811792792	EUR	250	250
7,0000 % Schumann S.p.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1454980159	EUR	0	400
3,8750 % Senvion Holding GmbH Notes v.17(17/22)Reg.S	XS1608040090	EUR	400	800
7,7500 % Shop Direct Funding PLC LS-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1709298969	GBP	200	200
5,3750 % Takko Luxembourg 2 S.C.A. EO-Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1710653137	EUR	500	500
6,2500 % Tullow Oil PLC DL-Notes 2014(14/22) Reg.S	USG91235AB05	USD	0	400
3,8750 % UPC Holding B.V. EO-Notes 2017(22/29)Reg.S	XS1629969327	EUR	0	400
6,6250 % Vallourec S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1700480160	EUR	200	200
5,7500 % Verisure Midholding AB EO-Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1720016531	EUR	800	800
5,8750 % Viacom Inc. DL-FLR Debts 2017(22/57)	US92553PBD33	USD	0	400
6,2500 % Viacom Inc. DL-FLR Debts 2017(27/57)	US92553PBC59	USD	200	200
5,1250 % Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1169843007	GBP	0	300
6,2500 % VIVAT N.V. DL-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1717202490	USD	500	500
2,0000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/25) 1	XS1724626699	EUR	200	200
4,0000 % Wind Acquisition Finance S.A. EO-Notes 2014(14/20) Reg.S	XS1082636876	EUR	0	400
3,1250 % Wind Tre S.p.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1708450561	EUR	900	900
8,5000 % Wittur International Holding Notes v.15(18/23) Reg.S	XS1188024548	EUR	150	150
4,7500 % ZF North America Capital Inc. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USU98737AC03	USD	0	400

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,7500 % Barclays Bank PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2007(18/23)	XS0334370565	GBP	200	200
8,1250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2013(18/33) Reg.S	USF22797QT87	USD	0	700
6,1250 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.)	XS0903872355	EUR	0	600
7,3750 % Telecom Italia S.p.A. LS-Medium-Term Nts 2009(17)	XS0430578632	GBP	0	600
4,6250 % UniCredit S.p.A. DL-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	XS1596778008	USD	200	200

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Derivate – <i>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</i>	<i>Stück bzw. Anteile bzw. Whg.</i>	<i>Volumen in 1.000</i>
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte: <i>(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND)</i>	EUR	37.422,62
Gekaufte Kontrakte: <i>(Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BUND)</i>	EUR	3.423,07
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin:		
<i>GBP/EUR</i>	EUR	46.501
<i>USD/EUR</i>	EUR	21.341
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin:		
<i>GBP/EUR</i>	EUR	4.372
<i>USD/EUR</i>	EUR	8.668
Swaps <i>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)</i>		
Credit Default Swaps		
Protection Seller:		5.000
<i>Basiswert(e):</i>		
<i>iTraxx Europe Crossover Ser.28 Index (5 Years) 20.09.2017/20.12.2022</i>		
<i>iTraxx Europe Crossover Ser.28 Index (5 Years) 20.12.2017/20.12.2022</i>		
<i>iTraxx Europe Crossover Ser.29 Index (5 Years) 20.06.2018/20.06.2023)</i>		

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

	EUR	<i>insgesamt</i> EUR	<i>je Anteil</i> EUR
I. Erträge			
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	89.606,87	0,20	
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.009.502,91	2,22	
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	101,85	0,00	
Summe der Erträge	1.099.211,63	2,42	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-193,55	0,00	
2. Verwaltungsvergütung	-274.161,56	-0,60	
- Verwaltungsvergütung	-274.161,56	-0,60	
- Beratungsvergütung	0,00	0,00	
- Asset Management Gebühr	0,00	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	-38.013,90	-0,08	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-56.811,90	-0,13	
5. Sonstige Aufwendungen	69.115,41	0,15	
- Depotgebühren	-815,16		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	80.975,63		
- Sonstige Kosten	-11.045,06		
Summe der Aufwendungen	-300.065,50	-0,66	
III. Ordentlicher Nettoertrag		799.146,13	1,76
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	1.103.898,66	2,43	
2. Realisierte Verluste	-2.069.380,08	-4,55	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-965.481,42	-2,12	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-166.335,29	-0,36	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-558.830,97	-1,23	
	156.031,12	0,34	
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-402.799,85	-0,89	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-569.135,14	-1,25	

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	37.094.373,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	-726.381,75
2. Zwischenaußschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017	-86.099,16
3. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)	-13.044.609,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.945.796,75
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-16.990.406,35
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	54.158,81
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	-569.135,14
davon nicht realisierte Gewinne	-558.830,97
davon nicht realisierte Verluste	156.031,12
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	22.722.306,58

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	16.176.849,74	35,61
1. Vortrag aus dem Vorjahr	16.343.185,03	35,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-166.335,29	-0,36
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	15.291.055,86	33,65
1. Der Wiederanlage zugeführt	11.882.709,88	26,15
2. Vortrag auf neue Rechnung	3.408.345,98	7,50
III. Gesamtausschüttung	885.793,88	1,95
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag **)	86.099,16	0,19
2. Endausschüttung	799.694,72	1,76

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt.

Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am am Ende des Geschäftsjahrs am Stk.	Fondsvermögen Ende des Geschäftsjahrs EUR	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahrs EUR
2017/2018	454.372	22.722.306,58	50,01
2017	712.448	37.094.373,42	52,07
2016/2017	713.018	37.171.311,36	52,13
2015/2016	770.653	38.711.511,56	50,23

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung:

Angaben beim Einsatz von Derivaten gem. § 37 Abs. 1 DerivateV:

<i>Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</i>	EUR	5.534.212,64
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte: Landesbank Baden-Württemberg (Broker) DE		
<i>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</i>		92,67
<i>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</i>		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateVO:

<i>Geschäftsjahresanfang</i>	01.10.2017
<i>Geschäftsjahresende</i>	30.09.2018
<i>kleinsten potentiellen Risikobetrag</i>	0,77 %
<i>größter potentieller Risikobetrag</i>	2,14 %
<i>durchschnittlicher potentieller Risikobetrag</i>	1,33 %

Risikomodell, das gem. § 10 DerivateVO verwendet wurde:

Historische Simulation

Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden:	Quantile
<i>Konfidenzniveau</i>	99,00 %
<i>Haltedauer</i>	10 Tage
<i>Beobachtungszeitraum</i>	1 Jahr

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateVO:

<i>Durchschnittliche Leverage</i>	1,10
-----------------------------------	------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 28b Abs. 3 DerivateVO:

<i>Merrill Lynch GHY European Issuers/Currencies Index Unhedged in EUR</i>	100,00 %
--	----------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<i>Anteilwert</i>	EUR	50,01
<i>Ausgabepreis</i>	EUR	51,51
<i>Umlaufende Anteile</i>	STK	454.372

Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.09.2018

<i>Britisches Pfund</i>	(GBP) 0,8904000 = 1 (EUR)
<i>US Dollar</i>	(USD) 1,1614000 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC
OTC Over the counter

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	1,29 %
---	--------

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	37.621,99
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<i>Wesentliche sonstige Erträge:</i>	EUR	0,00
<i>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</i>	EUR	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

<i>Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB</i>	EUR	12.176.780,42
<i>davon:</i>		
<i>feste Vergütung</i>	EUR	6.861.063,32
<i>variable Vergütung</i>	EUR	5.315.717,10
<i>Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen</i>	EUR	0,00
<i>Zahl der Mitarbeiter der KVG</i>		90
<i>Höhe des gezahlten Carried Interest</i>	EUR	0,00

Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um den Personalaufwand gem. letztem Jahresabschluss. Die variable Vergütung ist einschließlich Rückstellungen aus dem Kalenderjahr 2017 und Vorjahren, welche noch nicht zur Auszahlung gelangt sind. Die Zahl der Mitarbeiter ist einschließlich Aushilfen und temporären Mitarbeitern.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker

<i>gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB</i>	EUR	5.191.275,82
<i>davon:</i>		
<i>Geschäftsleiter</i>	EUR	5.044.910,59
<i>andere Führungskräfte</i>	EUR	0,00
<i>Andere Risktaker</i>	EUR	0,00
<i>Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	EUR	146.365,23
<i>Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	EUR	0,00

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die Vergütung von Geschäftsleitern und Mitarbeitern der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH als mittelbare Tochtergesellschaft der Lazard Ltd., Bermuda unterliegt detaillierten Konzernregelungen. Diese sehen unter anderem die Zahlung von fixen und variablen Vergütungen, die jährliche Festsetzung dieser Vergütungen durch ein globales Vergütungskomitee auf Basis einer Vielzahl von (qualitativen) Faktoren, sowie die Zurückstellung eines Teils der variablen Vergütung vor. Diese Rückstellungen erfolgen in der Regel durch die Gewährung von Anrechten auf Lazard Aktien und / oder die Rückstellung von Geldbeträgen, deren Wertentwicklung sich an Lazard-Fonds orientiert. Der Anteil der zurückgestellten Vergütung steigt mit zunehmender jährlicher Gesamtvergütung an. Sofern die Tätigkeit eines Geschäftsleiters oder Mitarbeiters in wesentlichem Umfang OGAW-Sondervermögen betrifft, erfolgt eine dem Umfang der Tätigkeit angemessene anteilige Rückstellung in Anteilen an vom Lazard-Konzern verwalteten EU-OGAW-Sondervermögen.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH unterliegt zusätzlich den Anforderungen aus § 37 KAGB und der Delegierten Verordnung. Wesentliche Konkretisierungen enthalten außerdem die Auslegungsrichtlinien der ESMA, die sogenannten „Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS Directive and AIFMD“ vom 31. März 2016.

Auf Basis dieser zusätzlichen Anforderungen hat die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH eine eigene Vergütungsrichtlinie verabschiedet. Diese Vergütungsrichtlinie etabliert einen unabhängigen Vergütungsausschuss für die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, der den jährlichen Prozess der Vergütungsdefinition im Konzern unterstützt. Dem Vergütungsausschuss gehören derzeit der COO von Lazard Asset Management LLC, der Chief Business Officer von Lazard Asset Management LLC und der Head of HR von Lazard Asset Management LLC an. Die Letztentscheidung über die Festsetzung der jährlichen Vergütungen verbleibt bei der Geschäftsleitung der Lazard Asset Management LLC als Gesellschafterin der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Auf Basis der Vergütungsrichtlinie wurden die Risktaker identifiziert, für die besondere Regelungen zur Rückstellung von variablen Vergütungsbestandteilen gelten. So werden unter anderem mindestens 40 % der variablen Vergütung für eine Auszahlung in späteren Jahren zurückgestellt und Verfallsgründe definiert. Auf diese Weise stellt die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH sicher, dass sämtliche Vergütungen der Geschäftsleitung und weiterer Risktaker risikoangemessen zur Geschäftstätigkeit sind. Insbesondere werden keine Anreize zur Eingehung übermäßiger Risiken für die Sondervermögen und die betreuten Mandate gesetzt.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Eine Überprüfung der Vergütungspolitik fand im Jahr 2017 statt. Änderungsbedarf wurde im Rahmen der Überprüfung nicht festgestellt. Außerdem fand im Jahr 2017 eine unabhängige Überprüfung der Einhaltung der Regelungen der Vergütungspolitik statt. Es wurden dabei keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Im Kalenderjahr 2017 wurden erstmals die Regelungen der konzernweit gültigen UCITS Remuneration Policy für die Geschäftsleiter und Risktaker der Gesellschaft angewendet. Aufgrund seiner Tätigkeiten für die irischen Publikumsfondsgesellschaften erfolgte für einen Geschäftsleiter erstmals eine anteilige Rückstellung von variabler Vergütung in vom Konzern verwaltete EU-OGAW-Sondervermögen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahrs mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahrs die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i.S.d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d.h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 28. Dezember 2018
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Frankfurt am Main

Die Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Lazard European HighYield für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter:

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers:

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungs-handlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsysteins und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil:

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 28. Dezember 2018

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Haas)
Wirtschaftsprüfer

(Bunge)
Wirtschaftsprüfer

Zusätzliche Informationen für den Anleger in der Schweiz

Gesamtkostenquote

Die Kennzahlen per 30. September 2018 lauten wie folgt:

	TER ¹⁾
Lazard European HighYield	1,30 %
(davon Anteil Performance Fee 0,00%)	

1) Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet und berechnet sich nach folgender Formel: TER = (Total Betriebsaufwand / durchschnittliches Fondsvermögen) * 100

Performancezahlen per 29. September 2017:

Lazard European *HighYield*

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.09.2018 beträgt -2,44 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 beträgt +5,92 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016 beträgt +7,70 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 beträgt +1,54 %

Die Performance für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 beträgt +5,63 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt und verringern die Rendite für den Anleger.

Zahlstelle in der Schweiz

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

Als Vertreterin in der Schweiz ist die ACOLIN Fund Services AG, Zürich, zugelassen. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement, der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- oder Halbjahresbericht unter folgender Adresse kostenlos bezogen werden:

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich
Tel.: +41 44 396 96 96, Fax: + 41 44 396 96 99
Homepage: www.acolin.com
E-Mail: info@acolin.com

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH
Postfach 11 12 22, 60047 Frankfurt am Main
Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main
Tel.: (069) 50 60 6-0
Fax: (069) 50 606-206
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5,15 Mio. (31.12.2016)

Gesellschafterkreis

Lazard Asset Management LLC, New York

Aufsichtsrat

John R. Reinsberg
(Vorsitzender), New York

Ashish Bhutani
(stellv. Vorsitzender), New York

Nicholas Bratt, New York

Charles Carroll, New York (bis 31. Mai 2017)

Nathan Paul, New York (ab 1. Juni 2017)

Gerald Mazzari, New York (bis 3. Juli 2018)

William Rosenberg, New York (ab 1. September 2018)

Michael Bothe, Hamburg

Geschäftsführung

Andreas Hübner, Frankfurt am Main

Werner Krämer, Frankfurt am Main

Matthias Kruse, Hamburg

Christof Pieper, Eppstein

Christian Eckert, Wiesbaden

Verwahrstelle

LBBW, Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Mainz

Wirtschaftsprüfer

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main

Stand: 30.09.2018 (sofern nicht anders angegeben)

**Lazard Asset Management
(Deutschland) GmbH**
<http://www.lazardnet.de>

Postfach 11 12 22
60047 Frankfurt am Main
Tel.: 0 69 -50 60 6 - 0
Fax: 0 69 -50 60 6 -206

Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main

Neuer Wall 9
20354 Hamburg
Tel.: 0 40 -35 72 90 - 20
Fax: 0 40 -35 72 90 - 29