

Lazard Global Investment Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

für den am 31. März 2019 endenden Berichtszeitraum



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Anlageverwalters.....	13
Bericht der Verwahrstelle	32
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	33
Gesamtergebnisrechnung	36
Bilanz.....	40
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares.....	44
Anmerkungen zum Jahresabschluss	48
Vermögensaufstellung der Portfolios	109
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)	163
Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)	174

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Register-Nr.: 467074

Manager

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

Anlageverwalter

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

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

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

Lazard European High Yield Fund
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Verwahrstelle

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

Administrator, Registerführer und Transferagent

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

Distribuenten

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

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

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

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

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

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

Lazard Frères Gestion
25 Rue de Courcelles
75008 Paris
Frankreich

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Niederlassung
Spanien
Paseo de la Castellana 140
Madrid 28046
Spanien

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

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

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Zahlstelle in der Schweiz

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

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)

* *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder.*

** *Mitglieder des Prüfungsausschusses.*

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

Secretary

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irland

Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
Vereinigtes Königreich

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz

Währungsmanager

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

Dieser Jahresbericht und der geprüfte 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 per 31. März 2019 vor. Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds (im Einzelnen als der „Fonds“ und insgesamt als die „Fonds“ bezeichnet) untereinander strukturiert, welche am Ende des Geschäftsjahres aus 15 Fonds bestand (31. März 2018: 8 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 Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft in dem Geschäftsjahr darstellt. Nach diesem Recht hat der Verwaltungsrat den Jahresabschluss 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, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (der „Administrator“) und durch eine solche Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) und gemäß dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) UCITS Regulations 2015 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) übertragen. Sowohl der Administrator als auch die Verwahrstelle werden von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) reguliert und stehen unter deren Aufsicht.

Geprüfte Jahresabschlüsse und ungeprüfte Zwischenabschlüsse stehen zur Verfügung unter www.lazardassetmanagement.com. Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und den Inhalt der auf dieser Internetseite veröffentlichten Abschlüsse verantwortlich. Im Internet veröffentlichte Informationen sind in zahlreichen Ländern mit unterschiedlichen gesetzlichen Vorschriften zugänglich. Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland über die Erstellung und Veröffentlichung von 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. Es wurden angemessene Vorkehrungen getroffen oder Strukturen eingerichtet, die nach der Meinung des Verwaltungsrats dazu geeignet sind, die wesentliche Einhaltung der jeweiligen Pflichten der Gesellschaft sicherzustellen, und
3. Im Geschäftsjahr wurden die oben in (2) genannten Vereinbarungen oder Strukturen überprüft.

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

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

Transaktionen mit einer verbundenen Person

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

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Hauptaktivitäten

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

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte 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 Corporate Debt Fund wurde von der Zentralbank genehmigt, doch dieser Fonds wurde noch nicht aufgelegt. Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, jedoch noch nicht aufgelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016, der Lazard Global Hexagon Equity Fund am 18. August 2017 und der Lazard US Fundamental Alternative Fund am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen. Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018, der Lazard Commodities Fund am 23. Juli 2018 und der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund am 7. Januar 2019 aufgelegt.

Potenzielle Auswirkung des Brexit

Nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, infolge des Referendums vom 23. Juni 2016 die Europäische Union zu verlassen, hat die Gesellschaft die künftigen Auswirkungen dieser Entscheidung auf ihre Geschäftstätigkeit geprüft. Während die mittel- bis langfristigen Folgen der Entscheidung, die EU zu verlassen, nach wie vor ungewiss sind, könnte es zu einer gewissen kurzfristigen Volatilität kommen, die sich negativ auf die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen im Vereinigten Königreich auswirken könnte. Dies wiederum könnte negative Auswirkungen auf andere Länder der EU und darüber hinaus haben. Solange die Bedingungen für den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU nicht klarer sind, lässt sich nicht mit Sicherheit bestimmen, welche genauen Auswirkungen dies auf die Gesellschaft haben könnte. 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 36, 37, 38 und 39 aufgeführt. Genaue Angaben zu allen ausgezahlten und zahlbaren Ausschüttungen während des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 sind in den Anmerkungen 14 und 16 aufgeführt.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

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

Verwaltungsrat

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

** Mitglieder des Prüfungsausschusses.

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

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. William Smith war ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group und trat am 30. April 2018 als Verwaltungsratsmitglied zurück. William Smith war nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglied Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates halten am Ende der Geschäftsjahre 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 von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht, der für die Gesellschaft auch globale Dienstleistungen für die Registrierung im Ausland erbringt). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 267.706 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2018: 396.491 USD).

John Donohoe war bis zu seinem Rücktritt zum 5. August 2017 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ist auch Gründer und Gruppen-CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen sowie MLRO-Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft erbrachten. Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited für die Unterstützung des Verwaltungsrates und für MLRO-Dienstleistungen beliefen sich auf null USD bzw. 9.727 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr (31. März 2018: 2.045 USD bzw. 9.953 USD).

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

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

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

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

- der Rolle von Lazard Asset Management Limited (der „Promoter“), einzigartig innerhalb der Struktur der Investmentfonds (bei dem es sich normalerweise um den Anlageverwalter oder ein ihm verwandtes Unternehmen des kollektiven Investmentfonds handelt), wie von der Zentralbank anerkannt, zur Unterstützung der Unternehmensführungskultur der Gesellschaft und
- der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung, wie zwischen 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 von Vermögenswerten und dem Vertrieb an Dritte übertragen werden, ohne die Gesamtverantwortung des Verwaltungsrates aufzuheben. Der Verwaltungsrat hat Maßnahmen zur Kontrolle der Ausübung dieser übertragenen Funktionen eingesetzt, welche jederzeit der Aufsicht und Leitung des Verwaltungsrates unterliegen.

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

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

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale (Fortsetzung)

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

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

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, das Risiko von Unregelmäßigkeiten durch 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 Daniel Morrissey, Gavin Caldwell und, bis zum 25. Juni 2019, Michael Allen, und ab dem 25. Juni 2019 Jeremy Taylor, besteht, die alle nicht geschäftsführende Mitglieder des Verwaltungsrates sind. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

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

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Daniel Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Michael Allen war bis zum 28. Juni 2019 und Jeremy 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 Michael Allen als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group bis zum 28. Juni 2019 und Jeremy 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. Daniel Morrissey und Gavin Caldwell sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Gavin Caldwell hat einen Abschluss in Wirtschaftswissenschaften vom Trinity College, Dublin, Irland, und hat wie Daniel Morrissey beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen. Er ist daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

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

Der geprüfte 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 Irish Companies Act von 2014, geregelt. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilhaber geändert werden. Die Verfassung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder vor. Allerdings können die Verwaltungsratsmitglieder per ordentlichem Beschluss der Anteilhaber im Einklang mit den im Rahmen des Irish Companies Act von 2014 eingeführten Verfahren abberufen werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft gemäß dem zwischen ihm und der Gesellschaft bestehenden Ernennungsschreiben abberufen werden.

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

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

Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 3. Juli 2019

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 2,30 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, der eine Rendite von 4,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Kreditspreads der Schwellenmarkt-Schuldtitel in harter Währung weiteten sich 2018 aus und verzeichneten im ersten Quartal 2019 einen deutlichen Anstieg, da die Anlageklasse den größten vierteljährlichen Zuwachs seit 2010 erzielte. Die Kreditspreads beendeten den Berichtszeitraum 48 Basispunkte (BP) höher bei 351 BP. Die Renditen wurden durch die Rallye der US-Staatsanleihen beflügelt, wobei die Rendite für 10-jährige Papiere am Ende des Berichtszeitraums um rund 35 Basispunkte niedriger lag, da die US-Notenbank (Fed) ihre Inflationserwartungen senkte und andeutete, dass sie 2019 keine Zinserhöhungen vornehmen würde. Im Einklang mit dem Marktumfeld der sich ausweitenden Spreads und niedrigeren Renditen der US-Staatsanleihen übertrafen die Länder mit Investment-Grade-Rating während des Berichtszeitraums die High-Yield-Länder um über 2,5 %.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine übergewichtete Position in angolischen Staatsanleihen bot eine Outperformance, da Präsident João Lourenço Reformen durchgeführt und Gespräche mit dem Internationalen Währungsfonds aufgenommen hatte.
- Eine leicht übergewichtete Position in notleidenden Schuldtiteln von Mosambik war ebenfalls von Vorteil, da sich der Umstrukturierungsprozess dieses Landes positiv entwickelte.
- Die indexferne Portfolioallokation in Unternehmensanleihen war ebenfalls hilfreich, da die Unternehmensanleihen die Staatsanleihen während des Berichtszeitraums übertrafen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Innerhalb der übergewichteten Allokation in High-Yield-Länder war Argentinien vor dem Hintergrund eines ungünstigeren weltweiten Wirtschaftsumfelds, einer hohen inländischen Inflation und politischer Fehlritte der größte Verlustbringer für die relative Performance.
- Mehrere weitere aktive Top-Risikopositionen – darunter Ägypten, Kenia und Venezuela – blieben in Anbetracht des allgemein risikoscheuen Umfelds, der schwachen Ölpreise und in einigen Fällen negativer idiosynkratischer Entwicklungen ebenfalls zurück.
- Eine taktische übergewichtete Position im Libanon war zu Anfang des Berichtszeitraums ebenfalls abträglich, da das Land aufgrund des geschwächten Mandats von Premierminister Saad Hariri nach der Parlamentswahl im zweiten Quartal 2018 eine Underperformance aufwies.

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Während die Renditen von auf Hartwährungen lautenden Schwellenland-Schuldtiteln von den Höchstständen nach der weltweiten Finanzkrise zu Beginn des Jahres 2019 etwas nachgegeben haben, sind wir der Ansicht, dass die Anlageklasse weiterhin in der Lage ist, sowohl auf absoluter Basis als auch im Vergleich zu anderen festverzinslichen Alternativen attraktive Renditen zu erzielen. Schuldtitel in Hartwährungen sind weiterhin eine attraktive Renditequelle und ein gesundes Polster gegen zukünftige Volatilität. Bis auf wenige Ausnahmen sind die Fundamentaldaten im gesamten Anlageuniversum solide. Während wir in der Anlageklasse noch Wert sehen, haben wir das Gesamtrisiko der Strategie reduziert, da die Märkte gestiegen sind und sich die Bewertungen unseren Zielen angenähert haben. Wir haben das Engagement in bestimmten Hochzinsanleihen reduziert, da diese unserer Ansicht nach weniger Entschädigung für die Risiken bieten. Indes erhöhten wir unser Engagement in defensiveren Schuldtiteln, z. B. in Panama, den Philippinen, Peru, Chile und Ungarn. Nach der Kapitulation der US-Notenbank machen wir uns weniger Sorgen über steigende Zinsen und sind daher mit dem Risiko-Rendite-Profil von Investment Grade-Schuldtiteln im Allgemeinen zufriedener. Im Zuge der Rallye der Märkte werden wir versuchen, das Engagement in bestimmten Hochzinsanleihen zu reduzieren, deren Risiko-Rendite-Profil ungünstiger geworden ist. Wir suchen weiterhin nach Bottom-up-Gelegenheiten, die attraktive Bewertungen bieten, insbesondere, da Neuemissionen aus der Primärmarkt-Pipeline kommen. Wir bleiben optimistisch in Bezug auf bestimmte indexferne, kurzlaufende Unternehmensanleihen, die im Vergleich zu Staatsanleihen mit ähnlicher Laufzeit attraktiv erscheinen.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes wies der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von -8,86 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index aus, der eine Rendite von -7,58 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum sanken die Schwellenmarktanleihen in lokaler Währung um 7,58 % in US-Dollar. Der Rückgang in der Anlageklasse wurde hauptsächlich durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar um fast 11 % niedriger beendeten. Indes beendeten die lokalen Renditen den Zeitraum um 16 Basispunkte höher bei 6,16 %, während die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen um rund 35 Basispunkte zurückging. Der gesamte Verlust für den Berichtszeitraum fiel im zweiten Quartal 2018 an, als der Index den zweitgrößten vierteljährlichen Wertverlust seit der Auflegung im Jahr 2002 verzeichnete. Die Stärke des US-Dollars und die strafferen finanziellen Bedingungen machten die Schwachstellen in einigen Ländern sichtbar, insbesondere in Argentinien und der Türkei, die unter einem hohen externen Finanzierungsbedarf und schwacher politischer Glaubwürdigkeit litten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Durationspositionierung des Portfolios in einzelnen Ländern
- Bei den lokalen Zinssätzen war die untergewichtete Durationspositionierung in Europa von Vorteil.
- Bei den lokalen Zinssätzen waren die übergewichteten Positionen in ausgewählten Märkten wie Peru und Mexiko hilfreich.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine übergewichtete Position im russischen Rubel, die vor allem durch das erhöhte Risiko zusätzlicher US-Sanktionen belastet wurde.
- Eine übergewichtete Position im brasilianischen Real, die aufgrund der Unsicherheit im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen im Oktober 2018 eine Underperformance aufwies.
- Das moderate taktische Engagement im argentinischen Peso war abträglich, vornehmlich während des zweiten Quartals 2018.

Ausblick

Wir setzen weiterhin ein relativ geringes Beta-Risiko ein und konzentrieren uns stattdessen verstärkt auf Bottom-up-Alpha-Möglichkeiten. Im Allgemeinen sollte eine niedrige Inflation, insbesondere in den High-Yield-Ländern, eine antizyklische Geldpolitik und niedrigere Realzinsen in den meisten Schwellenmärkten ermöglichen. Aus der Bottom-up-Perspektive sehen wir in der Regel die besten Durationsgelegenheiten in ausgewählten High-Yield-Ländern, z. B. in Brasilien, Indonesien und Mexiko. Attraktive Gelegenheiten sehen wir auch in Peru, das derzeit die größte übergewichtete Durationsposition im Portfolio ist, da das Land von einer steilen Zinsstrukturkurve, einer niedrigen Inflation und einer günstigen finanzpolitischen Perspektive profitiert. Unsere primären Durationsuntergewichtungen liegen weiterhin in Mittel- und Osteuropa, einschließlich Ungarn und Polen, sowie in Asien (Thailand). Die Realzinsen in diesen Regionen gehören zu den niedrigsten in unserem Anlageuniversum und sind in Ungarn sogar negativ.

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Bei Währungen sehen wir Chancen sowohl in Ländern mit hohen als auch in Ländern mit niedrigen Renditen. Der Brasilianische Real bleibt unsere aktive Top-Übergewichtung unter den High-Yield-Ländern. Innerhalb Europas halten wir ein Übergewichtung im ungarischen Forint, vor allem gegenüber dem Euro, da wir der Ansicht sind, dass sich die ungarische Zentralbank von ihrer sehr entgegenkommenden Haltung entfernt und sie de facto dem Beispiel der Europäischen Zentralbank folgt. In Anbetracht der steigenden Kerninflation hat sie einen eher restriktiven Kurs eingeschlagen. In Asien bleiben wir beim philippinischen Peso weiterhin übergewichtet, vor allem gegenüber dem Taiwan-Dollar.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2019.

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zum 31. März 2019 zeigte der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von -5,31 % in US-Dollar.¹

Marktrückblick

Zum Vergleich: Die Schwellenmarktanleihen, gemessen am 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, fielen während des Berichtszeitraums um 1,78 % in US-Dollar, die Anleihen in Lokalwährungen gingen um 7,58 % zurück und die Auslandsschuldttitel boten eine Rendite von 4,21 %. Der gesamte Verlust für den Berichtszeitraum trat im zweiten Quartal 2018 auf, als der Index mit -7 % seinen größten vierteljährlichen Wertverlust seit seinem 15-jährigen Bestehen verzeichnete. Die Stärke des US-Dollars und die strafferen finanziellen Bedingungen machten die Schwachstellen in einigen Ländern sichtbar, insbesondere in Argentinien und der Türkei, die unter einem hohen externen Finanzierungsbedarf und schwacher politischer Glaubwürdigkeit litten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde hauptsächlich durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar um fast 11 % niedriger beendeten. Die Auslandsschuldttitel verzeichneten während des Berichtszeitraums eine positive Rendite, die hauptsächlich durch das Carry bestimmt war, da die externen Kreditspreads den Berichtszeitraum mit 351 Basispunkten um 48 Basispunkte breiter beendeten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die idiosynkratischen Positionen des Fonds in lokalen Zinssätzen trugen zu den absoluten Renditen bei, insbesondere in Brasilien und Mexiko.
- Die Allokation in defensive Unternehmensanleihen war den absoluten Renditen zuträglich, da die Unternehmensanleihen während des Berichtszeitraums absolute Gewinne von 4,6 % generierten.
- Gewinne bei wichtigen Long-Positionen in Staatsanleihen, unter anderem in Angola und Brasilien

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die vollständige Long-Position des Fonds in Schwellenmarktwährungen, insbesondere während des zweiten Quartals 2018
- Long-Positionen im brasilianischen Real, russischen Rubel und südafrikanischen Rand gehörten zu den bemerkenswertesten Verlustbringern.
- Verluste aus Long-Positionen in ausgewählten hochrentierlichen Staatsanleihen, vor allem in Argentinien, die vor dem Hintergrund eines ungünstigeren weltweiten Wirtschaftsumfelds, einer hohen inländischen Inflation und politischer Fehlritte einen Abverkauf verzeichneten.

Ausblick

Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die Schuldttitel der Schwellenmärkte eine attraktive Renditequelle und ein potenziell gesundes Polster gegen zukünftige Volatilität darstellen, aber wir haben das Risiko seit Anfang des Jahres reduziert, da die Bewertungen unsere Ziele erreicht haben. Dieser Rückgang ist hauptsächlich auf hochrentierliche Staatsanleihen zurückzuführen. Indes haben wir unser Engagement in Investment Grade-Schuldttiteln mit soliden Fundamentaldaten und attraktiven Renditen erhöht, z. B. in Panama und Chile. Wir haben unsere Short-Risiko-Position in mexikanischen Credit Default Swaps (CDS) beibehalten und Short-Risiko-Positionen in russischen und südafrikanischen CDS aufgebaut. Sie alle stellen aus unserer Sicht angesichts des niedrigen Carry bei diesen Positionen relativ günstige Absicherungen für unsere Long-Schuldttitelpositionen dar. Außerdem sind wir der Ansicht, dass sich die Fundamentaldaten in Mexiko und Südafrika mittelfristig verschlechtern werden. Wir halten weiterhin ein Engagement von rund 20 % in defensiven Unternehmen, die ein Mindestmaß an Rendite bei relativ geringem Kredit- und Zinsrisiko bieten.

Bei den lokalen Zinssätzen konzentrieren wir uns weiterhin auf Mexiko und Brasilien. In Mexiko bevorzugen wir lokale Zinssätze, da die realen Renditen attraktiv sind und sich die Bewertungen den gestiegenen politischen Risiken angepasst haben. Wir sehen Raum für eine Lockerung der Geldpolitik, da wir erwarten, dass sich das Wachstum verlangsamt und die Inflation nachlässt. Im Gegensatz dazu halten wir auf der Schuldttitelseite mexikanische Short-Positionen, da wir erwarten, dass sich die Fundamentaldaten mittelfristig allmählich verschlechtern werden, was auf die Risiken aufgrund der neu gewählten populistischen Regierung und der angeschlagenen staatlichen Unternehmen, z. B. Pemex, zurückzuführen ist. Bei Spreads von etwa 130 Basispunkten erachten wir die mexikanische CDS-Position als einen relativ günstigen Schutz mit begrenztem Downside-Risiko, da wir wenig Raum für eine Spreadverengung sehen.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Bei den Währungen halten wir derzeit eine Long-Position im Ungarischen Forint gegenüber dem Euro, da die ungarische Zentralbank eine eher restriktive Haltung eingenommen hat. Der Fonds erzielt derzeit eine Rendite von fast 5 % und bietet unserer Ansicht nach eine mehr als angemessene Kompensation der Risiken. Wir sind von der aktuellen Positionierung des Portfolios in hohem Maße überzeugt und gehen davon aus, dass das Portfolio gut positioniert ist, um mittelfristig attraktive risikobereinigte Renditen zu erwirtschaften und gleichzeitig Schutz bei zukünftigen Phasen erhöhter Volatilität zu bieten.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von -4,48 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex-CCC/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher eine Rendite von -1,58 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des Berichtsjahres sanken die Schwellenmarkt-Schuldtitel in lokaler Währung um 7,58 % in US-Dollar, während die Schwellenmarkt-Auslandsschuldtitel eine Rendite von 4,21 % erzielten. Der gesamte Verlust für den Berichtszeitraum erfolgte im zweiten Quartal 2018, als die Benchmark eine Rendite von -7 % verzeichnetet, der größte vierteljährliche Wertverlust in ihrem 15-jährigen Bestehen. Die Stärke des US-Dollars und die strafferen finanziellen Bedingungen machten die Schwachstellen in einigen Ländern sichtbar, vornehmlich in Argentinien und der Türkei, die unter einem hohen externen Finanzierungsbedarf und schwacher politischer Glaubwürdigkeit litten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde hauptsächlich durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar mit einem Minus von fast 11 % beendeten. Die Auslandsschuldtitel verzeichneten während des Berichtszeitraums eine positive Rendite, die hauptsächlich durch das Carry bestimmt war, da die externen Kreditspreads den Berichtszeitraum mit 351 Basispunkten um 48 Basispunkte breiter beendeten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine übergewichtete Position in angolanischen Staatsanleihen bot eine Outperformance, da Präsident João Lourenço Reformen durchgeführt und Gespräche mit dem Internationalen Währungsfonds aufgenommen hatte.
- Bei den Anleihen in Lokalwährungen war die Bottom-up-Durationspositionierung zuträglich. Dazu gehörten Untergewichtungen in mittel- und osteuropäischen Ländern sowie übergewichtete Positionen in einer Reihe ausgewählter Märkte, darunter Peru und Mexiko.
- Die indexferne Portfolioallokation in Unternehmensanleihen übertraf während des Berichtszeitraums die gesamte Anlageklasse.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Bottom-up-Titelauswahl bei den Staatsanleihen war der Hauptgrund für die Underperformance. Bei den High-Yield-Ländern wies Argentinien eine Underperformance auf. Dies lag am ungünstigeren weltweiten Wirtschaftsumfeld, an einer hohen inländischen Inflation und politischen Fehlritten.
- Mehrere weitere aktive Top-Risikopositionen – darunter Ägypten und Kenia – blieben in Anbetracht des allgemeinen risikoscheuen Umfelds, der schwachen Ölpreise und in einigen Fällen negativer idiosynkratischer Entwicklungen ebenfalls zurück.
- Übergewichtete Positionen in ausgewählten Währungen mit höheren Renditen, darunter der russische Rubel und der brasilianische Real, waren ebenso abträglich wie ein bescheidenes taktisches Engagement im argentinischen Peso.

Ausblick

Aus Top-Down-Perspektive haben wir im Allgemeinen eine neutrale Vermögensallokation beibehalten, da wir davon ausgehen, dass Anleihen in Hart- als auch in lokalen Währungen in den nächsten zwölf Monaten aktienähnliche Renditen erzielen werden. Wir haben in den letzten Monaten das Gesamtrisikoprofil des Portfolios verringert, indem wir das Engagement in High-Yield-Ländern wie der Türkei, Argentinien und Brasilien reduziert und das Investment-Grade-Engagement erhöht haben. Innerhalb des Investment-Grade-Bereichs stockten wir die Positionen in Ländern auf, von denen wir glauben, dass sie im Verhältnis zu anderen Investment-Grade-Alternativen, wie z. B. Panama, über solide Fundamentaldaten und attraktive Renditen verfügen. Zudem verringerten wir unsere Untergewichtungen in einigen der Länder mit den stabilsten Fundamentaldaten, z. B. den Philippinen, Peru, Chile und Ungarn.

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Bei lokalen Schuldtiteln sehen wir weiterhin idiosynkratische Gelegenheiten für sinkende Renditen und/oder einen Wertzuwachs aus Devisenkassageschäften innerhalb einer ausgewählten Gruppe von Ländern. Wir bevorzugen nach wie vor Übergewichtungen der Duration in Peru, Mexiko und Brasilien gegenüber Untergewichtungen in asiatischen sowie mittel- und osteuropäischen Ländern mit niedrigen Renditen. Zudem sehen wir im Brasilianischen Real weiteres Gewinnpotenzial, obwohl wir unsere Position reduziert haben, da sich die Bewertungen unseren Zielen angenähert haben. Wir sehen zudem attraktive Relative-Value-Chancen in Währungen in Asien und Europa.

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

¹ **Quelle:** Lazard, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Brutoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund eine Performance von -4,59 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher eine Rendite von -1,78 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des Berichtsjahres sanken die Schwellenmarkt-Schuldtitel in lokaler Währung um 7,58 % in US-Dollar, während die Schwellenmarkt-Auslandsschuldtitel eine Rendite von 4,21 % erzielten. Der gesamte Verlust für den Berichtszeitraum erfolgte im zweiten Quartal 2018, als die Benchmark eine Rendite von -7 % verzeichnetet, der größte vierteljährliche Wertverlust in ihrem 15-jährigen Bestehen. Die Stärke des US-Dollars und die strafferen finanziellen Bedingungen machten die Schwachstellen in einigen Ländern sichtbar, vornehmlich in Argentinien und der Türkei, die unter einem hohen externen Finanzierungsbedarf und schwacher politischer Glaubwürdigkeit litten. Der Rückgang der Anleihen in Landeswährung wurde hauptsächlich durch Abwertungen der Kassakurse von Schwellenmarktwährungen verursacht, die den Berichtszeitraum auf Kassabasis im Vergleich zum US-Dollar mit einem Minus von fast 11 % beendeten. Die Auslandsschuldtitel verzeichneten während des Berichtszeitraums eine positive Rendite, die hauptsächlich durch das Carry bestimmt war, da die externen Kreditspreads den Berichtszeitraum mit 351 Basispunkten um 48 Basispunkte breiter beendeten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Bei den Anleihen in Lokalwährungen war die Bottom-up-Durationspositionierung zuträglich. Innerhalb dieser Allokation trug die untergewichtete Durationspositionierung in Europa ebenso wie übergewichtete Positionen in ausgewählten Märkten, einschließlich Peru und Mexiko, zur positiven Wertentwicklung bei.
- Eine leicht übergewichtete Position in notleidenden Schuldtiteln von Mosambik war ebenfalls von Vorteil, da sich der Umstrukturierungsprozess des Landes positiv entwickelte.
- Die indexferne Portfolioallokation in Unternehmensanleihen war ebenfalls hilfreich, da die Unternehmensanleihen die Staatsanleihen während des Berichtszeitraums übertrafen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Bottom-up-Titelauswahl bei den Staatsanleihen war der Hauptgrund für die Underperformance. Argentinien war vor dem Hintergrund eines ungünstigeren weltweiten Wirtschaftsumfelds, einer hohen inländischen Inflation und politischer Fehlritte der größte Verlustbringer für die relative Performance.
- Mehrere weitere aktive Top-Risikopositionen – darunter Ägypten, Kenia und Venezuela – blieben in Anbetracht des allgemein risikoscheuen Umfelds, der schwachen Ölpreise und in einigen Fällen negativer idiosynkratischer Entwicklungen ebenfalls zurück.
- Die Positionierung in einzelnen Währungen war abträglich, insbesondere die übergewichteten Positionen in ausgewählten Währungen mit höheren Renditen, darunter der Russische Rubel und der Brasilianische Real. Ein moderates taktisches Engagement im argentinischen Peso war ebenfalls abträglich, vornehmlich während des zweiten Quartals 2018.

Ausblick

Aus Top-Down-Perspektive haben wir im Allgemeinen eine neutrale Vermögensallokation beibehalten, da wir davon ausgehen, dass Anleihen in Hart- als auch in lokalen Währungen in den nächsten zwölf Monaten aktienähnliche Renditen erzielen werden. Wir haben in den letzten Monaten das Gesamtrisikoprofil des Portfolios verringert, indem wir das Engagement in High-Yield-Ländern wie der Türkei, Argentinien und Brasilien reduziert und das Investment-Grade-Engagement erhöht haben. Innerhalb des Investment-Grade-Bereichs stockten wir die Positionen in Ländern auf, von denen wir glauben, dass sie im Verhältnis zu anderen Investment-Grade-Alternativen, wie z. B. Panama, über solide Fundamentaldaten und attraktive Renditen verfügen. Zudem verringerten wir unsere Untergewichtungen in einigen der Länder mit den stabilsten Fundamentaldaten, z. B. den Philippinen, Peru, Chile und Ungarn.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Bei lokalen Schuldtiteln sehen wir weiterhin idiosynkratische Gelegenheiten für sinkende Renditen und/oder einen Wertzuwachs aus Devisenkassageschäften innerhalb einer ausgewählten Gruppe von Ländern. Wir bevorzugen nach wie vor Übergewichtungen der Duration in Peru, Mexiko und Brasilien gegenüber Untergewichtungen in asiatischen sowie mittel- und osteuropäischen Ländern mit niedrigen Renditen. Zudem sehen wir im brasilianischen Real weiteres Gewinnpotenzial, obwohl wir unsere Position reduziert haben, da sich die Bewertungen unseren Zielen angenähert haben. Wir sehen zudem attraktive Relative-Value-Chancen in Währungen in Asien und Europa.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Diversified Return Fund

Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard Diversified Return Fund (der „Fonds“) eine Performance von -1,09 % in US-Dollar.¹

Marktrückblick

Die Aktien aus entwickelten Märkten weltweit stiegen während des Berichtszeitraums um 4 % in US-Dollar. Dadurch wurde eine Phase der Volatilität verschleiert, die im vierten Quartal 2018 besonders stark zurückging. Eine Pause bei den Zinserhöhungen der US-Notenbank und einige Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China halfen den Aktienmärkten Anfang 2019, in die Höhe zu schnellen, und trugen dazu bei, einige Verluste auszugleichen. US-Aktien waren im Laufe des Jahres unter den wichtigsten Regionen führend und lagen deutlich vor Europa, dem Vereinigten Königreich und Japan, die allesamt negative Renditen verzeichneten. Die Schwellenmarktaktien standen den größten Teil des Jahres unter Druck und gingen um fast 7 % zurück.

Bei den festverzinslichen Anlagen beendeten die 10-jährigen US-Staatsanleihen den Berichtszeitraum bei 2,41 %, nachdem sie Anfang November ihren Spitzenwert von ca. 3,25 % erreicht hatten. Ähnliche Laufzeit Japanische und deutsche Anleihen beendeten das Jahr mit Renditen unter null, da die Rallye der Anleihen in den letzten Monaten nicht ausreichte, um den Rückgang zu Beginn des Jahres auszugleichen. In diesem Umfeld beendete der globale Rentenmarkt den Berichtszeitraum mit leicht negativen Gesamterträgen. Ebenso wie die Aktien stiegen die weltweiten Unternehmens- und Hochzinsanleihen im ersten Quartal 2019 stark an, was zu einer positiven Performance in diesen Anlageklassen führte. Im Laufe des Berichtszeitraums war der Devisenmarkt durch die Stärke des US-Dollars gegenüber praktisch allen anderen wichtigen Währungen gekennzeichnet.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Titelauswahl in den Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen sowie in Australien, Hongkong und Norwegen
- Länderallokation bei festverzinslichen Anlagen: übergewichtetes Engagement in Anleihen in Australien, Kanada, Neuseeland, Polen, Ungarn, Chile und den USA
- Währungsmanagement innerhalb der festverzinslichen Anlagen: übergewichtetes Engagement im kanadischen Dollar und britischen Pfund, untergewichtetes Engagement im malaysischen Ringgit, russischen Rubel und in der schwedischen Krone
- Im Rahmen der Diversifikationsallokation gehörten der europäische Long/Short-Korb, der US-Korb und Wandelanleihen zu den Beitragsleistern.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Industrietitel, Informationstechnologie und Grundstoffe sowie in Kanada, Japan, Singapur und den USA. Untergewichtetes Engagement in US-Aktien und übergewichtetes Engagement in japanischen Aktien
- Länderallokation bei festverzinslichen Anlagen: untergewichtetes Engagement in Anleihen in Kerneuropa, Japan und Südkorea
- Währungsmanagement innerhalb der festverzinslichen Anlagen: übergewichtetes Engagement im japanischen Yen, mexikanischen Peso und australischen Dollar
- Im Rahmen der Diversifikationsallokation war der quantitative Long/Short-Korb in den Schwellenmärkten der größte Verlustbringer.

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Während die Pause in der Zinsnormalisierungspolitik der US-Notenbank im Januar die Chancen auf eine Verlängerung des Konjunkturzyklus in den USA erhöht hat, werden sich die wirtschaftlichen Belastungen in Europa, China und Japan auf das globale Wachstum auswirken. Die US-Wirtschaft befindet sich zudem in einer Phase konjunkturbedingt hohen Wachstums. Während die Unternehmensgewinne stabil sind, hat sich die Wachstumsrate deutlich verringert, was ein Gegenwind für die Märkte sein könnte, da die Erwartungen gemäßiger ausfallen. Die Volkswirtschaften der Eurozone leiden unter einem schwachen oder negativen Wachstum, noch bevor es zu potenziellen Verwerfungen durch den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union kommt. Das Vertrauen und die Investitionen wurden durch diesen quälenden Prozess geschwächt, der im Laufe unseres Prognosezeitraums voraussichtlich weitere negative Folgen für die Region haben wird. Die Handelspolitik der USA wird über die Verhandlungen mit China hinaus sorgfältig beobachtet, wenn es um mögliche gegenseitige Zölle auf Kfz-Importe in die USA geht, die sich direkt auf Europa, Japan und Südkorea auswirken könnten. In diesem Umfeld wird der US-Dollar trotz seiner jüngsten Stärke voraussichtlich weiterhin gestützt.

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

¹ **Quelle:** Lazard. NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar. Thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug von Gebühren zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Jai Jacob und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard European Alternative Fund

Anlagerückblick

Während des am 31. März 2019 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard European Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von -1,51 % in Euro.¹

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 Dezember widerspiegelte. In Bezug auf Europa bestehen weiterhin erhöhte politische Bedenken, und die Sorge um die Stabilität der Europäischen Union, insbesondere um den italienischen Haushalt, belastete einige Titel in Europa, vor allem Finanztitel.

Die weltweiten Märkte, einschließlich jener in Europa, erholten sich im ersten Quartal 2019 und lieferten ihre beste Quartalsperformance in vier Jahren, gestützt durch den Fortschritt bei den Gesprächen zwischen den USA und China sowie Erwartungen, dass die Geldpolitik der großen Zentralbanken stützend bleiben wird. 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. Obwohl die Renditen deutscher Bundesanleihen im März zum ersten Mal seit mehr als zwei Jahren wieder in den negativen Bereich rutschten, reagierte der Finanzbereich positiv auf die Äußerungen von Mario Draghi, dem Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB), dass die EZB bestrebt sei, ein gesundes Ertragsumfeld für den Sektor zu erhalten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Beachtliche Gewinne waren im Sektor Informationstechnologie zu verzeichnen.
- Nach Ländern betrachtet war Frankreich der größte Beitragsleister.
- Chemie- und Biotechnologieunternehmen Lonza

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Finanztitel waren der Sektor mit der schlechtesten Performance.
- Das Engagement in Portugal war nach Ländern betrachtet der größte Verlustbringer.
- Das deutsche Logistik- und Postunternehmen Deutsche Post

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)

Ausblick

In dieser Phase gibt es viele widersprüchliche Botschaften am Markt. Die Botschaft, die von den Unternehmen ausgeht, bleibt positiv und spiegelt die Ansicht wider, dass das erste Halbjahr 2019 mäßig ausfallen, das zweite jedoch besser sein wird. Bislang scheint es, dass das erste Halbjahr etwas schwächer als erwartet ausfällt, mit einer höheren Anzahl von Gewinnwarnungen als üblich in einer Reihe von Sektoren und trotz des Umstands, dass viele dieser Unternehmen nur wenige Wochen zuvor zusammen mit ihren Ergebnissen für 2018 Prognosen abgegeben hatten. Die Botschaft des Rentenmarktes erscheint negativer, da die US-Zinsstrukturkurve um die Inversion herum schwankt – ein schlechtes Omen, da dies einer der genauesten Indikatoren für eine bevorstehende Rezession ist. Beruhigenden Wirtschaftsnachrichten aus China stehen in dieser Phase Anzeichen dafür entgegen, dass sich die US-Wirtschaft von einem sehr hohen Niveau aus abschwächt. Was uns betrifft, geben wir zu, dass die Aussichten selten unsicherer waren. Wir stellen allerdings fest, dass die Erwartungen einer Rezession betreffend inzwischen sehr einvernehmlich sind und offenbar vom Aktienmarkt eingepreist werden.

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

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro. Thesaurierende Anteilsklasse „C“ zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Leopold Arminjon und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard US Fundamental Alternative Fund

Der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 geschlossen.

Marktrückblick

Nach einer Verkaufswelle im ersten Quartal des Jahres stiegen die Märkte steil an und die Volatilität sank, da die Zuversicht um die Nachhaltigkeit des Wirtschaftswachstums größer wurde und die Prognose für die US-Zinssätze die bestehende Ungewissheit über die US-Handelspolitik ausglich. Die Wirtschaftsdaten und Unternehmensgewinne waren weiterhin beeindruckend, während im ersten und zweiten Quartal das annualisierte BIP-Wachstum die Erwartungen übertraf und das Beschäftigungswachstum sein gutes Tempo halten konnte. Später in diesem Zeitraum gab die US-Notenbank bekannt, dass sie die Zinssätze um 0,25 % anheben werde und, dass sie bis zum Jahresende eine weitere Anhebung geplant habe.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Long-Position in CyberArk, einem Anbieter von Informationssicherheit, unterstützte die Renditen, da die Aktien des Unternehmens stiegen, nachdem es weitgehend starke Quartalsergebnisse vermeldet hatte, was auf eine Beschleunigung der Produktsätze zurückzuführen ist.
- Das Portfolio wurde auch durch eine Long-Position in der Eisenbahngesellschaft Norfolk Southern unterstützt, da die Aktien der Gesellschaft stiegen, nachdem sie weitgehend starke Quartalsergebnisse vermeldet hatte, was auf das günstige Preisumfeld zurückzuführen ist.
- Die Positionen in den Ölförderungs- und Produktionsunternehmen EOG Resources und ConocoPhillips waren den Renditen ebenfalls zuträglich, da deren Aktien während des Berichtszeitraums angesichts einer Rallye der Ölpreise gestiegen waren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Long-Position im Restaurantbetreiber Cheesecake Factory war abträglich, da dessen Aktien sanken, nachdem die Ergebnisse des zweiten Quartals durch steigende Personalkosten negativ beeinflusst wurden. Nach der Bekanntgabe im August verkauften wir unsere Position.
- Das Portfolio wurde zudem durch eine Short-Position bei der Unternehmenssoftwarefirma BlackLine belastet, da die Aktien stiegen, nachdem das Unternehmen Quartalsergebnisse vermeldet hatte, die aufgrund höherer Abommeneinnahmen weitgehend über den Erwartungen lagen.
- Eine Long-Position im Chiphersteller Skyworks war abträglich, da dessen Aktien ebenso wie die der Mitbewerber im Zuge der Besorgnis über Handelszölle und die Nachfragetrends bei Smartphones fielen.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 13. September 2018

Lazard Asset Management LLC

Lazard Commodities Fund

Anlagerückblick

Für den Zeitraum von der Auflegung am 23. Juli 2018 bis zum 31. März 2019 erzielte der Lazard Commodities Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -5,02 % in US-Dollar, während der Bloomberg Commodity Total Return Index (BCOMTR) eine Rendite von -1,50 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum war von erheblicher Volatilität für Rohstoffe und den globalen Markt geprägt. Im vierten Quartal 2018 verstärkten eine straffere US-Geldpolitik und die anhaltende Gefahr eines Handelskrieges zwischen den USA und China die Befürchtungen einer globalen Abkühlung. Der Ölpreis war im letzten Quartal um fast 40 % niedriger und der breitere Rohstoffkomplex, repräsentiert durch den Bloomberg Commodity Index, verlor 9,4 %.

Die negative Perspektive der Anleger wurde schnell von einem vorsichtigen Optimismus abgelöst, als die US-Notenbank darauf hinwies, dass Zinserhöhungen für den Rest des Jahres 2019 nicht mehr notwendig sein würden. Infolgedessen blieb die Rohstoffnachfrage im ersten Quartal größtenteils schwach, was die Disziplin auf der Angebotsseite stärkte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Positionen in Gold und Goldaktien lieferten die größten Beiträge zur Performance.
- Übergewichtung in Industriemetallen, insbesondere bei Eisenerz
- Untergewichtete Positionen in zahlreichen Agrarrohstoffen, darunter Kaffee und Weizen

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung bei Lebewieh war der bedeutendste Verlustbringer für die Performance.
- Aktienpositionen im Energiesektor, die jedoch durch eine Untergewichtung bei Benzin und Heizöl leicht ausgeglichen wurden.
- Positionen in Chemietiteln, darunter Chlor-Alkali

Ausblick

Die Rohstoffzyklen werden von Angebot und Nachfrage bestimmt, sodass die zunehmende Unsicherheit in Bezug auf das Wirtschaftswachstum tendenziell zu einer stärkeren Disziplin bei den Ausgaben für neue Lieferungen führt. Kurz gesagt, die Rohstoffproduzenten geben weniger für Lieferungen aus und konzentrieren sich eher auf die Renditen.

Trotz der offensichtlichen Kehrtwende der US-Notenbank hinsichtlich der Zinssätze sind wir der Ansicht, dass die Tage des lockeren Geldes zu Ende gehen und für die Rohstoffproduzenten möglicherweise bereits vorüber sind. Mit zunehmender Kapitalbeschränkung werden die Lagerbestände möglicherweise schneller abgebaut, was zu höheren Rohstoffpreisen führen sollte. Jedes Entgegenkommen der US-Notenbank wird unserer Meinung nach den US-Dollar schwächen und für weiteren Rückenwind für die Rohstoffpreise sorgen.

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

¹ **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: Terence Brennan und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Rathmore Alternative Fund

Anlagerückblick

Für den Zeitraum von der Auflegung am 1. Mai 2018 bis zum 31. März 2019 erzielte der Lazard Rathmore Alternative Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 2,78 %.¹

Marktrückblick

Die Risikoanlagen wurden im Laufe des Jahres 2018 mehrfach und signifikant neu bewertet, und der S&P 500 Index (der S&P 500) verzeichnete im Laufe des Jahres dreimal einen Rückgang von mehr als 10 %.

Die Risikobereitschaft war während des Berichtszeitraums unterschiedlich und spiegelte die globalen Wachstumserwartungen wider, die anfänglich sehr optimistisch waren, sich aber im vierten Quartal 2018 deutlich abschwächten. Geopolitische Ereignisse, Handelszölle, die Wachstumsaussichten Chinas, die Zentralbankpolitik, Rezessionsängste und die weitere Entwicklung der globalen Zinssätze waren, neben anderen Aspekten, wichtige Antriebskräfte für die Volatilität. Besonders volatil waren die Renditen der europäischen, japanischen und US-amerikanischen Staatsanleihen. Die Neuemissionen von Wandelanleihen überstiegen weltweit 74 Milliarden US-Dollar und lagen damit deutlich über dem Gesamtwert des Vorjahres.

Die Aktien legten im Laufe des ersten Quartals 2019 kontinuierlich zu, unterstützt durch eine veränderte Ansicht der US-Notenbank zu den Inflationserwartungen und stabile Wachstumstrends. Dazu trugen auch die verbesserten Aussichten für ein Handelsabkommen zwischen den USA und China und eine zunehmend entgegenkommende Politik der Europäischen Zentralbank bei. Der S&P 500 stieg im ersten Quartal 2019 um 13,6 %, wobei es in den meisten Sektoren breit basierte Gewinne gab. Die nach wie vor günstige weltweite Wirtschaftslage, relativ gute Fundamentaldaten der Unternehmen und liquide Kreditmärkte unterstützten die Bewertung der Wandelanleihen auf breiter Basis. Erwähnenswert ist, dass die Volatilität zwar insgesamt zurückgegangen ist, bezogen auf einzelne Titel jedoch hoch blieb, insbesondere in bestimmten Sektoren wie Technologie und Gesundheitswesen und in vielen zyklischen Bereichen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Absicherungen des Portfolios, Monetarisierung der Volatilität, zahlreiche Handelsabschlüssen in besonderen Situationen und idiosynkratische Entwicklungen, einschließlich Fusionen und Übernahmen
- Die Volatilität nahm im vierten Quartal 2018 auf breiter Basis zu, was sich auf das erste Quartal 2019 übertrug. Obwohl sich dies nicht unbedingt im VIX-Index widerspiegelte, blieb die Volatilität in Bezug auf einzelne Titel während des gesamten Berichtszeitraums recht hoch.
- Der Primärmarkt blieb aktiv und das Preisumfeld begünstigte in den meisten Fällen die Anleger (gegenüber den Emittenten). In den meisten Fällen wurden Anleihen auf US-Dollar-neutraler Basis am ersten Handelstag höher gehandelt.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Mark to Market-Wert bei ausgewählten Kreditgeschäften
- Mark to Market-Wert bei ausgewählten Absicherungsgeschäften
- Absicherungen auf Portfolioebene, einschließlich einer moderaten Zinsabsicherung

Ausblick

Wir sind aus verschiedenen Gründen der Ansicht, dass der seit den Tiefstständen des Jahres 2017 zu beobachtende deutliche Anstieg der Volatilität noch einige Zeit anhalten wird. Angesichts der konvexen Natur des Wandelanleihenprodukts sollte dies unserer Ansicht nach der Anlageklasse zugutekommen. Durch die Neubewertung der Aktien im vierten Quartal 2018 und die bedeutende Menge an Neuemissionen ergaben sich mehr Gelegenheiten und die Anzahl der Emissionen mit ausgewogenen Profilen hat sich deutlich erhöht.

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Die Zinsen bleiben weiterhin im Fokus, und in jüngster Zeit konnten wir sowohl bei der Zins- als auch bei der Aktienvolatilität einen Anstieg beobachten. Wir glauben, dass die offenen Fragen im Zusammenhang mit der US-Handelspolitik, geopolitische Ereignisse und Unsicherheiten in Bezug auf die Unternehmensergebnisse im Jahr 2019 die Volatilität kurzfristig erhöhen dürften. Unserer Ansicht nach trägt die Anlageklasse der Wandelanleihe dennoch weitgehend dazu bei, dass die Kreditmärkte weiterhin eine gute Stütze haben und die Kapitalmärkte weiter liquide sind.

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

¹ **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: Sean Reynolds und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Anlagerückblick

Für den Zeitraum von der Auflegung am 8. Januar 2019 bis zum 31. März 2019 erzielte der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,15 % in Euro.¹

Marktrückblick

Im ersten Quartal 2019 ging der Trend für die Renditen in Skandinavien nach unten, da die US-Notenbank andeutete, im Jahr 2019 keine Zinserhöhungen vorzunehmen. Ebenso kündigte die Europäische Zentralbank eine weitere Runde gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG) an und erklärte, dass sie ein gestaffeltes Einlagenzinssystem in Betracht ziehe. Wie die deutschen Bundesanleihen verzeichneten die Zinsstrukturkurven in Schweden und Dänemark sowie in geringerem Maße in Norwegen einen Rückgang der 10-Jahres-Renditen, die sich den kurzfristigen Zinsen um etwa 20-30 Basispunkte annäherten. Die norwegischen Zinsen entkoppelten sich etwas, da die norwegische Zentralbank aufgrund der höheren inländischen Inflation eine überraschend restriktive Haltung einnahm. In diesem allgemeinen Zinsumfeld stiegen die Erwartungen in Bezug auf vorzeitige Rückzahlungen bei kündbaren gedeckten Anleihen aus Dänemark leicht an. Auf der Kreditseite verengten sich die Spreads, was durch die Entspannung der weltweiten Handelsbeziehungen unterstützt wurde.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Positionierung in dänischen, schwedischen und finnischen Anleihen profitierte von sinkenden Renditen in dieser Region, da erwartet wurde, dass die Geldpolitik der großen Zentralbanken weltweit weiterhin unterstützend wirken würde.
- Während die Erwartungen vorzeitiger Rückzahlungen bei kündbaren dänischen Anleihen im ersten Quartal 2019 leicht anstiegen, wurde dies für die Anleger durch die Aufschläge, die diese Wertpapiere boten, mehr als kompensiert.
- Die Portfolioallokation in Schuldtitel war ebenfalls hilfreich, da sich die Kreditspreads während des ersten Quartals 2019 aufgrund von Fortschritten bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China verengten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung am kurzen Ende der norwegischen Zinsstrukturkurve war den Renditen abträglich, da die norwegische Zentralbank ankündigte, dass sie die Zinsen in Anbetracht der höheren Inflation weiter anheben werde.
- Die Strategie führte zu einem konservativen Ansatz bei der Duration, d. h., unsere Short-Position beim Zinsrisiko führte zu Opportunitätskosten, da die Renditen in den meisten Märkten zurückgingen.

Ausblick

Der aktuelle makroökonomische Ausblick und die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China deuten darauf hin, dass das aktuelle Renditeumfeld voraussichtlich noch Monate andauern wird. Bei konstanten oder leicht steigenden Zinsen bieten kündbare Hypothekendarlehen aufgrund ihrer hohen Renditeaufschläge ein höheres Performancepotenzial als „normale“ Anleihen. Daher behalten wir unsere Allokation in kündbare dänische Anleihen bei. Da die Zentralbanken in Skandinavien voraussichtlich einen unterschiedlichen Kurs verfolgen werden, werden wir die geografische Allokation entsprechend anpassen. Die Aufrechterhaltung eines stark diversifizierten, qualitativ hochwertigen Portfolios in Verbindung mit einem auf niedrige Duration ausgerichteten Ansatz bleibt der Grundpfeiler unserer Anlagestrategie.

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

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management. Angaben zur Performance auf Basis eines NIW-zu-NIW-Preises, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, ausschüttende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2019. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Michael A. Weidener und Team.

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

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Bericht der Verwahrstelle

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Wir haben in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr per 31. März 2019 untersucht.

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

Verantwortung der Verwahrstelle

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

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

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

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

Stellungnahme

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

- (i) gemäß den der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Richtlinien und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse; und
- (ii) in Übereinstimmung mit den sonstigen Bestimmungen der Verfassung, der OGAW-Richtlinien und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank geführt wurde.

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

Datum: 3. Juli 2019

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder der Lazard Global Investment Funds plc

Bericht über den Jahresabschluss

Stellungnahme

Wir sind der Ansicht, dass der Jahresabschluss der Lazard Global Investment 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
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Irish Companies Act von 2014 sowie der 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 mit 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 Rechnungslegungsgrundsätze 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.

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

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir haben nichts im Hinblick auf die folgenden Belange zu berichten, hinsichtlich derer wir gemäß den ISAs (Irland) 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.

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 Verwaltungsrates 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.

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

Pflichten des Verwaltungsrates in Bezug auf den Jahresabschluss (Fortsetzung)

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.

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.

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

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt 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	
Anlageerträge							
Anleiheerträge	2	1.617.369	1.994.081	43.249.651	30.786.905	18.226.770	19.884.897
Dividenderträge	2	-	-	-	-	-	-
Bankzinsen		1.226	189	96.883	-	59.127	-
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(2.609.895)	1.841.050	(48.606.716)	14.776.916	(70.041.245)	43.314.109
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(105.933)	(635.734)	(53.138.594)	11.716.488	(2.967.041)	(9.110.623)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		(1.097.233)	3.199.586	(58.398.776)	57.280.309	(54.722.389)	54.088.383
Aufwendungen	3						
Managementgebühren		(156.577)	(225.699)	(4.815.861)	(2.848.811)	(3.277.168)	(4.310.411)
Leistungsvergütungen		-	-	-	-	-	(161.107)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(59.159)	(89.171)	(1.190.957)	(924.262)	(544.935)	(809.854)
Rechtskosten		(7.252)	(9.413)	(72.573)	(59.423)	(12.650)	(59.385)
Vergütungen des Verwaltungsrates'		(611)	(1.050)	(20.918)	(12.742)	(7.769)	(12.963)
Gründungskosten		-	-	-	-	-	-
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(6.945)	(5.707)	(36.832)	(19.079)	(140.706)	(177.312)
Gebühren für Steuererklärung		(10.705)	(37.275)	(33.442)	(60.493)	(39.396)	(96.036)
Aufwendungen für Dividenden		-	-	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		(30.383)	(28.469)	(94.524)	(63.432)	(50.708)	(67.234)
Summe Aufwendungen		(271.632)	(396.784)	(6.265.107)	(3.988.242)	(4.073.332)	(5.694.302)
Rückerstattung vom Manager	3	35.705	58.811	-	-	-	-
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		(1.333.160)	2.861.613	(64.663.883)	53.292.067	(58.795.721)	48.394.081
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	14	-	-	(4.463.341)	(2.554.884)	(8.144.358)	(6.271.279)
Zinsaufwand		-	-	-	-	-	-
Bankzinsen	2	-	-	-	(81.003)	-	(76.632)
Summe Finanzierungskosten		-	-	(4.463.341)	(2.635.887)	(8.144.358)	(6.347.911)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		(1.333.160)	2.861.613	(69.127.224)	50.656.180	(66.940.079)	42.046.170
Quellensteuer	4	-	(5.645)	(1.809.516)	(1.699.027)	(78.597)	(132.710)
Kapitalertragssteuer		(1.160)	(736)	(390.261)	(1.094.578)	(202.069)	(178.650)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		(1.334.320)	2.855.232	(71.327.001)	47.862.575	(67.220.745)	41.734.810
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(1.334.320)	2.855.232	(71.327.001)	47.862.575	(67.220.745)	41.734.810

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return 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	
Anlageerträge							
Anleiherträge	2	53.808.497	69.810.222	67.684.078	76.798.378	866.770	647.217
Dividenderträge	2	–	–	–	–	623.068	439.128
Bankzinsen		143.531	–	168.571	–	17.233	5.156
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(167.887.584)	56.371.091	(75.642.135)	45.335.076	(1.898.761)	2.084.029
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(17.401.788)	3.681.259	(44.037.775)	(1.838.585)	(848.599)	200.404
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		(131.337.344)	129.862.572	(51.827.261)	120.294.869	(1.240.289)	3.375.934
Aufwendungen	3						
Managementgebühren		(6.652.510)	(8.140.863)	(5.450.138)	(5.258.660)	(184.290)	(105.535)
Leistungsvergütungen		–	–	–	–	–	–
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(1.158.097)	(1.702.969)	(1.241.979)	(1.714.563)	(229.063)	(121.540)
Rechtskosten		(33.557)	(138.230)	(36.899)	(152.701)	(8.208)	(32.622)
Vergütungen des Verwaltungsrates ¹		(21.471)	(31.922)	(27.168)	(31.829)	(1.633)	(1.447)
Gründungskosten		–	(10.001)	–	–	(11.935)	(12.001)
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(177.891)	(152.103)	(48.129)	(79.529)	(2.206)	(1.386)
Gebühren für Steuererklärung		(14.030)	(56.660)	(37.239)	(64.549)	(15.885)	(5.757)
Aufwendungen für Dividenden		–	–	–	–	(114.102)	(29.871)
Sonstige Aufwendungen		(77.263)	(113.578)	(67.409)	(117.653)	(37.007)	(23.592)
Summe Aufwendungen		(8.134.819)	(10.346.326)	(6.908.961)	(7.419.484)	(604.329)	(333.751)
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	–	–	136.511	62.446
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		(139.472.163)	119.516.246	(58.736.222)	112.875.385	(1.708.107)	3.104.629
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	14	(31.845.982)	(15.983.793)	–	–	–	–
Zinsaufwand		–	–	–	–	(14.543)	–
Bankzinsen	2	–	(134.880)	–	(22.184)	–	–
Summe Finanzierungskosten		(31.845.982)	(16.118.673)	–	(22.184)	(14.543)	–
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		(171.318.145)	103.397.573	(58.736.222)	112.853.201	(1.722.650)	3.104.629
Quellensteuer	4	(754.968)	(2.219.497)	(1.154.098)	(1.995.298)	(101.755)	(72.662)
Kapitalertragssteuer		(496.499)	(1.924.197)	(301.480)	(2.616.932)	–	–
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		(172.569.612)	99.253.879	(60.191.800)	108.240.971	(1.824.405)	3.031.967
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(172.569.612)	99.253.879	(60.191.800)	108.240.971	(1.824.405)	3.031.967

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Erläuterung	Lazard Opportunities Fund*		Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund	
		31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
Anlageerträge							
Anleiheerträge	2	-	1.712	-	-	1.743.284	1.630.394
Dividenderträge	2	-	-	17.907	148.221	7.005.084	6.288.613
Bankzinsen		-	-	-	-	-	-
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	-	1.395	(17.907)	657.478	3.047.270	9.915.650
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	-	231	-	192.696	6.281.354	(3.703.956)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		-	3.338	-	998.395	18.076.992	14.130.701
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	-	-	-	(55.937)	(5.808.264)	(5.272.231)
Leistungsvergütungen		-	-	-	-	(1.300.623)	(1.201.215)
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		-	-	-	(29.367)	(684.409)	(823.160)
Rechtskosten		-	-	-	(3.304)	(39.968)	(76.623)
Vergütungen des Verwaltungsrates'		-	-	-	(191)	(15.680)	(14.153)
Gründungskosten		-	-	-	(19.130)	(19.889)	(19.998)
Vergütungen des Währungsmanagers	3	-	-	-	(2.125)	(5.299)	(11.837)
Gebühren für Steuererklärung		-	-	-	(4.167)	(28.406)	(79.736)
Aufwendungen für Dividenden		-	-	-	(81.872)	(5.551.029)	(5.099.760)
Sonstige Aufwendungen		-	(3.338)	-	(16.157)	(53.917)	(81.856)
Summe Aufwendungen		-	(3.338)	-	(212.250)	(13.507.484)	(12.680.569)
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	-	51.699	-	-
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		-	-	-	837.844	4.569.508	1.450.132
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	14	-	-	-	-	-	-
Zinsaufwand		-	-	-	-	(1.401.133)	-
Bankzinsen	2	-	-	-	(16.949)	(504.348)	(599.579)
Summe Finanzierungskosten		-	-	-	(16.949)	(1.905.481)	(599.579)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		-	-	-	820.895	2.664.027	850.553
Quellensteuer	4	-	-	-	(39.913)	(417.048)	(399.926)
Kapitalertragssteuer		-	-	-	-	-	-
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		-	-	-	780.982	2.246.979	450.627
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		-	-	-	780.982	2.246.979	450.627

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard Opportunities Fund und des Lazard Global Hexagon Equity Fund, die am 7. November 2016 bzw. am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen wurden. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard US Fundamental Alternative Fund***		Lazard Commodities Fund****		Lazard Rathmore Alternative Fund****		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund*****		Lazard Global Investment Funds plc Summe	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD			
Anlageerträge										
Anleiherträge	2	–	–	–	612.729	81.807	188.179.218	201.832.370		
Dividenderträge	2	36.701	130.498	133.545	567.484	–	9.490.203	8.078.754		
Bankzinsen		3.265	300	13.114	3.550	–	506.501	5.645		
Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	(176.697)	761.714	(2.237.756)	1.486.124	(63.643)	(364.247.997)	176.749.717		
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen	2	124.134	(425.055)	500.407	(585.842)	344.515	(110.607.404)	(794.922)		
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		(12.597)	467.457	(1.590.690)	2.084.045	362.679	(276.679.479)	385.871.564		
Aufwendungen	3									
Managementgebühren		(17.116)	(45.497)	(47.197)	(347.567)	(14.706)	(27.691.099)	(27.162.633)		
Leistungsvergütungen		–	–	–	(174.460)	–	(1.680.509)	(1.567.145)		
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle		(26.216)	(42.362)	(64.884)	(74.016)	(10.178)	(5.393.599)	(6.397.608)		
Rechtskosten		(2.098)	(1.208)	(4.453)	(8.272)	(4.421)	(237.362)	(545.974)		
Vergütungen des Verwaltungsrates¹		(138)	(342)	(1.003)	(1.533)	(623)	(101.122)	(109.052)		
Gründungskosten		–	(77.446)	(100.159)	(100.000)	(25.000)	(264.073)	(141.986)		
Vergütungen des Währungsmanagers	3	(60)	(353)	(44)	(21.574)	–	(440.523)	(451.449)		
Gebühren für Steuererklärung		(3.924)	–	(8.387)	(18.783)	(2.188)	(217.217)	(418.269)		
Aufwendungen für Dividenden		(48.927)	(126.449)	–	(171.505)	–	(6.762.317)	(6.207.530)		
Sonstige Aufwendungen		(10.990)	(20.462)	(21.875)	(24.156)	(17.910)	(497.487)	(550.818)		
Summe Aufwendungen		(109.469)	(314.119)	(248.002)	(941.866)	(75.026)	(43.285.308)	(43.552.464)		
Rückerstattung vom Manager	3	86.703	48.732	64.898	2.582	21.341	351.111	221.690		
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		(35.363)	202.070	(1.773.794)	1.144.761	308.994	(319.613.676)	342.540.790		
Finanzierungskosten										
Ausschüttungen	14	–	–	(9.462)	(415)	–	(44.463.558)	(24.809.956)		
Zinsaufwand		–	–	–	(431.780)	–	(2.068.757)	–		
Bankzinsen	2	(64.250)	(137.158)	(15.551)	–	(3.386)	(667.729)	(1.170.621)		
Summe Finanzierungskosten		(64.250)	(137.158)	(25.013)	(432.195)	(3.386)	(47.200.044)	(25.980.577)		
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		(99.613)	64.912	(1.798.807)	712.566	305.608	(366.813.720)	316.560.213		
Quellensteuer	4	–	–	(18.001)	(2.273)	–	(4.402.127)	(6.632.871)		
Kapitalertragssteuer		–	–	–	–	–	(1.391.469)	(5.815.093)		
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		(99.613)	64.912	(1.816.808)	710.293	305.608	(372.607.316)	304.112.249		
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(99.613)	64.912	(1.816.808)	710.293	305.608	(372.607.316)	304.112.249		

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

**** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Erläuterung		Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt 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
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	11.919.130	31.113.057	1.279.395.074	725.149.849	178.963.735	367.670.120
Bankguthaben	8	–	202.624	11.145.194	11.063.719	19.082.179	66.635.674
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	–	23.447.269	10.780.000	5.426.306	3.040.000
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	125.211	–	–
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	3.880.124	2.543.506	15.316	138.745
Forderungen aus veräußerten Anlagen		287.014	–	32.148.345	7.748.044	17.114.014	–
Forderung aus Anlageerträgen		158.674	476.308	21.031.043	10.863.736	2.028.415	4.674.147
Sonstige Vermögenswerte		13.354	538	2.564	9.689	1.469	6.358
Summe Vermögenswerte		12.378.172	31.792.527	1.371.049.613	768.283.754	222.631.434	442.165.044
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(48.496)	(62.952)	(12.655.771)	(3.999.418)	(2.441.313)	(3.236.901)
Kontokorrentkredite	8	(166.549)	–	–	–	–	–
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	(1.280.000)	(620.000)	(570.000)	(330.000)
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	–	(730.630)	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		–	–	(6.711.047)	(15.191)	(10.436.870)	(98.912)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	–	(32.148.344)	(3.032.755)	(12.200.000)	(2.118.792)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(75.942)	(93.569)	(1.419.121)	(990.405)	(679.439)	(863.504)
Summe Verbindlichkeiten		(290.987)	(156.521)	(54.214.283)	(8.657.769)	(27.058.252)	(6.648.109)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		12.087.185	31.636.006	1.316.835.330	759.625.985	195.573.182	435.516.935

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return 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	
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	346.643.304	1.016.047.521	999.840.483	1.053.576.897	39.798.325	66.093.282
Bankguthaben	8	13.412.421	88.807.043	57.178.870	95.284.825	4.143.285	5.716.880
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	3.670.000	9.510.000	13.530.000	6.350.000	4.619.000	3.819.000
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	–	–	35.529
Forderungen aus Zeichnungen		771.269	599.528	–	–	–	9.894
Forderungen aus veräußerten Anlagen		2.170.236	2.897.160	8.145.259	2.894.385	981.635	41.795
Forderung aus Anlageerträgen		6.228.934	16.941.627	17.356.561	16.786.731	179.288	377.292
Sonstige Vermögenswerte		3.795	16.401	3.935	16.665	70.261	81.588
Summe Vermögenswerte		372.899.959	1.134.819.280	1.096.055.108	1.174.909.503	49.791.794	76.175.260
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	(3.445.596)	(5.065.556)	(6.844.134)	(4.046.061)	(943.008)	(1.322.735)
Kontokorrentkredite	8	–	–	–	–	–	–
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	(1.680.000)	(930.000)	(3.390.000)	(570.000)	–	–
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	–	(787.240)	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(887.477)	(284.131)	(150.000)	–	(3.019.017)	(109.166)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		(907.344)	(1.326.551)	(28.000.720)	(1.889.746)	(312.016)	(37.790)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(856.650)	(1.668.367)	(1.309.654)	(1.372.786)	(125.884)	(141.212)
Summe Verbindlichkeiten		(7.777.067)	(9.274.605)	(39.694.508)	(7.878.593)	(5.187.165)	(1.610.903)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		365.122.892	1.125.544.675	1.056.360.600	1.167.030.910	44.604.629	74.564.357

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

	Erläuterung	Lazard Opportunities Fund*		Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund	
		31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	-	-	-	-	612.407.417	435.366.872
Bankguthaben	8	-	27.322	-	32.201	20.274.876	50.764.814
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	-	-	-	-	-	17.000.000
Barmittel für Einschusszahlungen		-	-	-	-	29.264.691	15.732.121
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	-	-	6.826.760	923.465
Forderungen aus veräußerten Anlagen		-	-	-	-	418.550	1.409.136
Forderung aus Anlageerträgen		-	-	-	-	429.526	2.210.971
Sonstige Vermögenswerte		-	-	-	-	36.998	62.762
Summe Vermögenswerte		-	27.322	-	32.201	669.658.818	523.470.141
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	-	-	-	-	(5.383.750)	(7.007.504)
Kontokorrentkredite	8	-	-	-	-	-	-
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	-	(7.676)	-	-	-	(6.000.000)
Barmittel für Einschusszahlungen		-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	-	-	(2.200.366)	(750.312)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		-	-	-	-	(281.102)	(651.379)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		-	(19.646)	-	(32.201)	(1.313.760)	(1.337.604)
Summe Verbindlichkeiten		-	(27.322)	-	(32.201)	(9.178.978)	(15.746.799)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		-	-	-	-	660.479.840	507.723.342

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Erläuterung	Lazard US Fundamental Alternative Fund***		Lazard Commodities Fund****	Lazard Rathmore Alternative Fund****	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund*****	Lazard Global Investment Funds plc Summe		
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	
Vermögenswerte								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2	–	10.682.117	36.011.524	123.679.574	42.560.466	3.745.550.468	3.796.856.296
Bankguthaben	8	29.009	1.192.442	1.631.104	4.031.449	4.708.219	138.705.776	331.406.864
Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten	8	–	525.000	–	–	–	50.692.575	54.931.457
Barmittel für Einschusszahlungen		–	–	–	725.129	137.078	33.738.902	19.508.896
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	72.914	34.548	–	12.439.598	4.427.397
Forderungen aus veräußerten Anlagen		–	19.770	–	5.080.494	–	66.396.966	15.334.181
Forderung aus Anlageerträgen		–	5.686	2.650	428.717	226.614	48.151.029	52.844.691
Sonstige Vermögenswerte		110	9.811	7.484	37.739	16.968	201.305	218.238
Summe Vermögenswerte		29.119	12.434.826	37.725.676	134.017.650	47.649.345	4.095.876.620	4.275.528.020
Verbindlichkeiten								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	2	–	(772.857)	(282.395)	(11.188.925)	(83.858)	(43.988.941)	(27.124.662)
Kontokorrentkredite	8	–	–	–	–	–	(166.549)	–
Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente	8	–	–	(490.000)	–	–	(7.410.000)	(9.839.871)
Barmittel für Einschusszahlungen		(37)	(304.902)	–	–	–	(1.517.907)	(304.902)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		–	–	(79.646)	(122.552)	–	(23.877.290)	(1.430.172)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	(12.560)	(195.715)	(7.410.979)	(1.755.796)	(83.462.249)	(9.219.293)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(29.082)	(108.795)	(149.258)	(592.027)	(44.283)	(6.761.935)	(6.943.451)
Summe Verbindlichkeiten		(29.119)	(1.199.114)	(1.197.014)	(19.314.483)	(1.883.937)	(167.184.871)	(54.862.351)
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares		–	11.235.712	36.528.662	114.703.167	45.765.408	3.928.691.749	4.220.665.669

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

**** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 3. Juli 2019

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	31.636.006	32.269.715	759.625.985	262.211.911	435.516.935	432.458.978
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	4.440.163	7.872.289	920.165.416	476.952.898	32.406.399	41.111.266
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(22.728.573)	(11.361.230)	(291.629.070)	(27.401.399)	(205.239.187)	(79.788.119)
Verwässerungsschutzabgabe	73.909	–	–	–	109.780	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(1.334.320)	2.855.232	(71.327.001)	47.862.575	(67.220.745)	41.734.810
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	12.087.185	31.636.006	1.316.835.330	759.625.985	195.573.182	435.516.935

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Erläuterung	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Diversified Return 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
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	1.125.544.675	1.022.136.064	1.167.030.910	1.046.837.575	74.564.357	39.874.203
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	285.190.433	963.661.487	69.305.909	250.838.508	7.034.605	48.284.299
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(873.513.013)	(959.506.755)	(119.784.419)	(238.886.144)	(35.178.164)	(16.626.112)
Verwässerungsschutzabgabe	470.409	–	–	–	8.236	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(172.569.612)	99.253.879	(60.191.800)	108.240.971	(1.824.405)	3.031.967
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	365.122.892	1.125.544.675	1.056.360.600	1.167.030.910	44.604.629	74.564.357

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Erläuterung	Lazard Opportunities Fund*		Lazard Global Hexagon Equity Fund**		Lazard European Alternative Fund	
	31.03.2019 GBP	31.03.2018 GBP	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	26.728.524	507.723.342	436.037.209
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	-	-	603.483	497.012.353	298.592.206
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	-	-	(28.112.989)	(346.502.834)	(227.356.700)
Verwässerungsschutzabgabe	2	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	-	-	-	780.982	2.246.979	450.627
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-	660.479.840	507.723.342

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

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

Erläuterung	Lazard US Fundamental Alternative Fund ***		Lazard Commodities Fund*****	Lazard Rathmore Alternative Fund****	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund*****	Lazard Global Investment Funds plc Summe	
	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 USD	31.03.2019 EUR	31.03.2019 USD	31.03.2018 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	11.235.712	11.158.245	-	-	-	4.220.665.669	3.336.740.491
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	1.436.000	1.478.243	40.075.779	127.095.835	45.459.800	2.110.291.847	2.134.934.717
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(12.572.099)	(1.465.688)	(1.730.309)	(13.102.961)	-	(1.969.027.080)	(1.629.272.541)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	-	-	-	662.334	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(99.613)	64.912	(1.816.808)	710.293	305.608	(372.607.316)	304.112.249
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	(61.293.705)	74.150.753
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	-	11.235.712	36.528.662	114.703.167	45.765.408	3.928.691.749	4.220.665.669

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

**** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Anmerkungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 3. Februar 2009 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren), Vorschriften 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und dem Gesetz der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) (Act 2013) (Abschnitt 48(1) OGAW Vorschriften 2015 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ermächtigt und zugelassen. In ihrer Struktur entspricht die Gesellschaft einem Umbrellafonds, d. h., dass das Anteilkapital der Gesellschaft in mehrere Anteilklassen aufgeteilt werden kann, die jeweils allein oder zusammen mit anderen Anteilklassen einen eigenständigen Fonds der Gesellschaft bilden.

Gegenwärtig existieren fünfzehn Fonds der Gesellschaft. Zum 31. März 2019 waren der Lazard Emerging Markets Bond Fund, der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, der Lazard Diversified Return Fund, der Lazard European Alternative Fund, der Lazard Commodities Fund, die am 23. Juli 2018 aufgelegt wurden, der Lazard Rathmore Alternative Fund, der am 1. Mai 2018 aufgelegt wurde, und der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, der am 7. Januar 2019 aufgelegt wurde, fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016, der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 und der Lazard US Fundamental Alternative Fund wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen. Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde von der Zentralbank genehmigt, wurde jedoch noch nicht aufgelegt. Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, aber er wurde noch nicht aufgelegt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Entsprechungserklärung

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

Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten.

Der Jahresabschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien erstellt. Die in Irland üblichen Rechnungslegungsstandards, die bei der Erstellung von Jahresabschlüssen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council herausgegeben. Die Abschlüsse des Lazard Opportunities Fund, des Lazard Global Hexagon Equity Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund wurden nicht auf Basis der Weiterführung erstellt, da diese Fonds am 7. November 2016, 18. August 2017 bzw. 13. September 2018 geschlossen wurden.

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.

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Zum Zweck der Zusammenführung der Jahresabschlüsse aller Fonds um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses zum Wechselkurs des Geschäftsjahresendes am 31. März 2019 in USD konvertiert. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr in USD als Approximation an die tatsächlichen konvertiert. Dies hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von (61.293.705) USD (31. März 2018: 74.150.753 USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber 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 Abschluss weiterhin unter der Annahme der Fortführung des Fonds erstellt. Die Abschlüsse des Lazard Opportunities Fund, des Lazard Global Hexagon Equity Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund wurden nicht auf Basis der Weiterführung erstellt, da diese Fonds am 7. November 2016, 18. August 2017 bzw. 13. September 2018 geschlossen wurden.

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 die Investment-Manager und die Verwaltungsratsmitglieder die Angaben über diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zusammen mit anderen entsprechenden Finanzinformationen zu bewerten.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(ii) Ansatz und Ausbuchung

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

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

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

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und geht von Annahmen aus, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzlich durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden von der zuständigen Person, die vom Verwaltungsrat bestellt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, nach Treu und Glauben auf der Grundlage von Notierungen Dritter, einschließlich relevanter Makler, bewertet. Es wurden jedoch zum 31. März 2019 keine Wertpapiere auf diese Weise bewertet, mit Ausnahme von vier Wertpapieren, die vom Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund gehalten und in dem am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahr Stufe 3 zugeordnet wurden. Diese Wertpapiere wurden zum 31. März 2019 mit einem beizulegenden Zeitwert von Null bewertet (31. März 2018: 1.457.000 USD). Näheres dazu in Anmerkung 9.

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

Alle Fonds können Anlagentechniken 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:

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Terminkontrakte

Einschusszahlungen werden bei Abschluss von Terminkontrakten in der Regel in Form von Barmitteln oder Barmitteläquivalenten geleistet. Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten basiert auf ihren aktuell notierten, täglichen Abwicklungspreisen an der maßgeblichen Börse zum Bilanzstichtag. Veränderungen im Wert von offenen Terminkontrakten werden bis zur Beendigung der Kontrakte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Terminkontrakten und ab diesem Zeitpunkt als realisierte Gewinne und Verluste erfasst. Gewinne oder Verluste aus offenen Terminkontrakten werden für jeden betreffenden Fonds in der Vermögensaufstellung des betreffenden Fonds und gegebenenfalls in der Bilanz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten aufgeführt.

Devisenterminkontrakte

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

Differenzkontrakte

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

Optionen

Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Verkaufsoptionen wird von dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes abgezogen. Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Ausgezahlte Prämien aus dem Erwerb von Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Verluste behandelt. Die Prämie aus verkauften ausgeübten Kaufoptionen wird zu dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes addiert. Die Prämie aus verkauften ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Erhaltene Prämien aus verkauften Optionen, die ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Gewinne behandelt. Außerbörsliche („OTC“) Optionen werden täglich zum Geschäftsschluss bewertet. Die Bewertung basiert auf einem Vergleich von drei mit Lazard im Price Source Agreement (das „PSA“) vereinbarten Quellen: dem Kontrahenten (der Primärquelle), dem Verkäufer (der Sekundärquelle) und dem Anlageverwalter (der Tertiärquelle). Die Preisunterschiede werden anhand der im PSA festgelegten Grenzen überprüft, um den anzuwendenden Preis zu ermitteln. Börsengehandelte Optionen werden zum Abrechnungspreis bewertet.

Credit Default Swaps

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

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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

Zinsswaps

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

Total Return Swaps

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

Bankguthaben, Überziehungskredite und Bareinschüsse

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

Barmittel von Brokern

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

Forderungen und Verbindlichkeiten

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

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

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

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.

Dividenderträge

Dividenderträge werden erfolgswirksam auf einer Ex-Dividendenbasis erfasst. Dividenderträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt werden.

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

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

Ausschüttungen

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

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 14 aufgeführt.

Ausgleich

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

Verwässerungsschutzabgabe

Die Verwässerungsschutzabgabe wird an die Fonds entrichtet und zur Deckung von Kosten verwendet, welche in Verbindung mit Käufen und Verkäufen von Wertpapieren der Fonds als Folge von Transaktionen der 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.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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, Geldmarktinstrumenten, Devisenterminkontrakten und Swaps sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und nicht separat identifizierbar. Transaktionskosten aus dem Erwerb oder der Veräußerung von Aktien, Terminkontrakten, Optionskontrakten und Anlagefonds sind in Nettogewinnen/(-verlusten) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in der Gesamtergebnisrechnung für jeden Fonds enthalten.

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 ist für die Führung und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie die Ausschüttung der Anteile verantwortlich, unter der Oberaufsicht und der Kontrolle des Verwaltungsrates.

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

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

	Lazard Emerging Markets Bond Fund %	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Return Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund %	Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund %	Lazard Diversified Return Fund %	Lazard Opportunities Fund %*	Lazard Global Hexagon Equity Fund %**	Lazard European Alternative Fund %	Lazard US Fundamental Alternative Fund %***	Lazard Commodities Fund %****	Lazard Rathmore Alternative Fund %****	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund %*****
A Acc CHF Hedged	-	0,75	-	0,80	0,80	-	-	-	-	-	-	1,25	-
A Acc EUR	-	0,75	-	-	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-
A Acc EUR Hedged	0,65	0,75	0,75	0,80	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
A Acc GBP Hedged	-	-	-	0,80	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-
A Acc USD	0,65	0,75	0,75	0,80	0,80	-	-	-	-	-	0,80	1,25	-
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40
A Dist EUR Hedged	-	0,75	0,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP Hedged	-	0,75	-	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	0,75	-	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-	-	-	-
AP Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-
AP Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-	-	-	-
AP Acc USD	-	-	-	-	-	1,00	-	1,50	-	-	-	-	-
AP Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-	-	-	-
AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	-	-	-	-
B Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	-	1,25	1,25	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Acc GBP Hedged	-	-	1,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Acc USD	-	1,25	1,25	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75	-	-	-	-
BP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75	-	-	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

	Lazard Emerging Markets Bond Fund %	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Return Debt Fund %	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund %	Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund %	Lazard Diversified Return Fund %	Lazard Opportunities Fund %*	Lazard Global Hexagon Equity Fund %**	Lazard European Alternative Fund %	Lazard US Fundamental Alternative Fund %***	Lazard Commodities Fund %****	Lazard Rathmore Alternative Fund %****	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund %*****
BP Acc EUR Hedged	-	-	1,50	-	-	2,00	-	-	-	-	-	-	-
BP Acc USD	-	-	-	-	-	2,00	-	-	-	-	-	-	-
C Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
C Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
C Acc EUR Hedged	-	-	0,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	0,75	-	-
C Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	0,75	-	-
C Acc USD	-	-	-	-	-	0,75	-	-	1,00	0,75	-	-	-
C Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
C Dist USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-	-	-	-
D Acc USD	-	-	1,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D Dist EUR Hedged	-	-	1,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Acc CHF Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
EA Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-	-	-	-
EA Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	0,20	-	1,00	-	0,50	0,35	0,75	-
EA Acc GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
EA Acc USD	-	-	-	-	-	0,20	-	1,00	-	0,50	-	0,75	-
EA Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,25
EA Dist EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35	-	-
EA Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
EA Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75	-
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	bis zu 0,80	-	-
I Acc CHF	- bis zu 1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K Acc EUR	-	-	- bis zu 0,75	- bis zu 0,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K Acc GBP	-	-	-	- bis zu 0,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K Dist EUR	-	-	- bis zu 0,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-
L Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-
M Acc EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Acc USD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Dist AUD Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P Acc USD	- bis zu 1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	- bis zu 1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X Acc USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X Dist GBP Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-	-	-	-
EUR Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-	-
GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-	-
GBP Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Diversified Return Fund	Lazard Opportunities Fund	Lazard Global Hexagon Equity Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard US Fundamental Alternative Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund
	%	%	%	%	%	%	%*	%**	%	%***	%****	%****	%*****
JPY Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	-	-	-	-
USD Hedged Institutional Accumulating EA Class	-	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-	-

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

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

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

***** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt.

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

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

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der X-Anteilsklasse 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 den Anlageverwaltern oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile der M-Klassen stehen nur anderen Fonds, die von einem verbundenen Unternehmen verwaltet oder beraten werden, oder durch die Verwaltungsgesellschaft jeweils festgelegten Dritten zur Verfügung.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Ausgaben der Anlageverwalter, der Promoters und des Distribuenten aus seinen Vergütungen verantwortlich. Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres fielen Verwaltungsgebühren in Höhe von 27.691.099 USD (31. März 2018: 27.162.633 USD) an, davon standen 4.197.594 USD (31. März 2018: 2.648.591 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Leistungsvergütungen

Der Manager ist zu einer Leistungsvergütung in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard European Alternative Fund und den Lazard Rathmore Alternative Fund berechtigt. Dem Manager stand eine Leistungsvergütung bezüglich des Lazard Opportunities Fund zu. Dieser Fonds wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen. Weitere Ansprüche auf Leistungsvergütung bestanden bezüglich des Lazard Global Hexagon Equity Fund - dieser Fonds wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen - und des Lazard US Fundamental Alternative Fund - dieser Fonds wurde am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen. Weiter unten wird beschrieben, wie diese Vergütung für jeden Fonds kalkuliert wird.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

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

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

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Leistungsperiode

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

Abschluss-NIW pro Anteil

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

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

Schwellen-NIW pro Anteil

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

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

Hochwassermarke

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

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Nettogewinn

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

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen wird kalkuliert, indem der Nettogewinn pro Anteil der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der Abschlusszahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse multipliziert wird und das Ergebnis daraus mit 20 % multipliziert wird. In Bezug auf zurückgenommene Anteile während einer Leistungsperiode wird jede abgegrenzte Leistungsvergütung erfasst und zum Rücknahmezeitpunkt fällig. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und ist am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Die Leistungsvergütung wird zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern in Anteilen, die von Zeit zu Zeit zwischen dem Manager und den Anlageverwaltern vereinbart werden, aufgeteilt. In dem am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahr wurden Leistungsvergütungen in Höhe von null USD (31. März 2018: 161.107 USD) erhoben und davon standen null USD (31. März 2018: null USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Lazard European Alternative Fund

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

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

Lazard Rathmore Alternative Fund

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

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

Lazard European Alternative Fund und Lazard Rathmore Alternative Fund

Leistungsperiode

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

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

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

Abschluss-NIW pro Anteil

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

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

Schwellen-NIW pro Anteil

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

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

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

Für Leistungsperioden unterhalb eines Jahres wird die Schwellenrate anteilig berechnet.

Hochwassermarke

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

Nettogewinn

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

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

Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilsklassen (mit Ausnahme der EA-Klassen, der M-Klassen und der X-Klasse) wird berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden Anteilsklasse für die geltende Leistungsperiode mit der Durchschnittszahl der ausgegebenen Anteile der entsprechenden Klasse multipliziert wird und die daraus resultierende Zahl um 20 % und um 20 % im Fall des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Rathmore Alternative Fund multipliziert wird. Die Leistungsvergütung für jede der EA-Klassen wird berechnet, indem der Nettogewinn der jeweiligen EA-Klassen der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der daraus resultierenden Zahl um 10 % und 15 % im Falle des Lazard European Alternative Fund and Lazard Rathmore Alternative Fund multipliziert wird. Jede Anteilsklasse trägt ihren proportionalen Anteil an der Leistungsvergütung, falls eine solche anfällt, zahlbar in Bezug auf die entsprechende Klasse. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und wird, vorausgesetzt, die entsprechenden Anteile sind nicht zurückgenommen worden, am Ende der entsprechenden Leistungsperiode zahlbar. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Für den Lazard European Alternative Fund wurden für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr Leistungsvergütungen von 1.300.623 EUR (31. März 2018: 1.201.215 EUR) erhoben und davon standen 1.736 EUR (31. März 2018: 350.475 EUR) zum Ende des Geschäftsjahres noch aus. Für den Lazard Rathmore Alternative Fund wurde für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr eine Leistungsvergütung von 174.460 USD erhoben und davon standen 166.385 USD am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

In Verbindung mit dem Lazard Emerging Markets Bond Fund, dem Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, dem Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, dem Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, dem Lazard Diversified Return Fund, dem Lazard Commodities Fund und dem Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund fällt keine Leistungsvergütung an.

Rückerstattung vom Manager

Alle Anteilsklassen aller Fonds tragen einen ihnen zuzuweisenden Anteil der sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt des Verkaufsprospektes „Gebühren und Aufwendungen“ dargelegt, mit einer Gesamtobergrenze für Aufwendungen von jährlich 0,23 % des Nettoinventarwertes des Fonds in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Bond Fund, den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, den Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund und den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund. Im Fall des Lazard Diversified Return Fund liegt die Obergrenze bei 0,25 %, im Fall des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Rathmore Alternative Fund bei 0,30 % und im Fall des Lazard Diversified Return Fund bei 0,15 %. Per 31. März 2019 gelten die oben genannten Ausgabenobergrenzen für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Diversified Return Fund, des Lazard Commodities Fund, des Lazard Rathmore Alternative Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund. Der Manager ist für alle Ausgaben, welche über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Ausgaben für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Im Fall des Lazard European Alternative Fund, des Lazard US Fundamental Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund sind die Aufwendungen für Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten der Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen. Für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr belief sich die Rückerstattung des Managers auf 351.111 USD (31. März 2018: 221.690 USD), wovon 102.007 USD (31. März 2018: 26.349 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch ausstanden.

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 steht dem Administrator eine jährliche Verwaltungsvergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,065 % des Nettoinventarwertes der Fonds zu. Bis zum 30. Juni 2018 hatte der Administrator Anspruch auf eine jährliche von den Fonds zu zahlende Verwaltungsvergütung von bis zu 0,09 % des Nettoinventarwertes der Fonds. 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.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle (Fortsetzung)

Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 werden Anteilhaber- und Transferagentdienstleistungen zu marktüblichen Raten mit einer jährlichen Mindestgebühr von 4.000 USD für alle Anteilklassen, welche von den Fonds (ausgenommen Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden) ausgegeben werden, abgerechnet. Bis zum 30. Juni 2018 werden Anteilhaber- und Transferagentdienstleistungen zu marktüblichen Raten mit einer monatlichen Mindestgebühr von 750 USD für alle Anteilklassen, welche von den Fonds ausgegeben werden, abgerechnet (ausgenommen Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden).

Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 steht der Verwahrstelle eine jährliche Verwahrstellenvergütung, zahlbar durch den Fonds, von bis zu 0,02 % des Nettoinventarwerts der Fonds zu. Bis zum 30. Juni 2018 hatte die Verwahrstelle für die Durchführung ihrer Treuhandfunktionen Anspruch auf eine jährliche von den Fonds zu zahlende Vergütung von bis zu 0,04 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Vergütungen werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend von den Fonds beglichen. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionskosten zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr fielen Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren von 5.393.599 USD (31. März 2018: 6.397.608 USD) an, davon standen 1.204.175 USD (31. März 2018: 2.712.479 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

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

Vergütungen des Währungsmanagers

Die Fonds entrichten an State Street Bank Europe Limited (der „Währungsmanager“) eine jährliche Gebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist und deren Wert jährlich 0,06 % des Nettoinventarwerts jeder abgesicherten Anteilklasse im Umlauf nicht übersteigen darf; diese Gebühr läuft ausschließlich für die abgesicherte Anteilklasse auf, in Bezug auf welche sie anfällt. Die vorgenannte Gebühr unterliegt der Berechtigung des Währungsmanagers auf eine jährliche Mindestdienstleistungsgebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, in Höhe von anteilmäßig 75.000 USD für alle pro Fonds ausgegebenen abgesicherten Anteilklassen. Für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr standen die Vergütungen des Währungsmanagers in Höhe von 440.523 USD (31. März 2018: 451.449 USD) an, davon standen 208.029 USD (31. März 2018: 113.253 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Vergütung des Verwaltungsrates belief sich im Verlauf des Geschäftsjahres auf 101.122 USD (31. März 2018: 109.052 USD), davon standen 26.978 USD (31. März 2018: 28.719 USD) am 31. März 2019 noch aus. Die Gesellschaft entrichtete für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr 2.045 USD an Carne Global Financial Services Limited in Bezug auf Gebühren für die Unterstützung des Verwaltungsrates an John Donohoe.

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 oder am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 112.747 USD (31. März 2018: 102.330 USD), wovon am 31. März 2019 112.747 USD noch ausstanden (31. März 2018: 102.330 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Prüfungsausgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Transaktionskosten

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

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionskosten für die am 31. März 2019 und 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre:

31. März 2019

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Diversified Return Fund USD
Transaktionskosten für Verwahrung	20.787	190.922	116.761	189.578	177.058	101.004
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	67	155	224	18	36.324

	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard US Fundamental Alternative Fund* USD	Lazard Commodities Fund*** USD	Lazard Rathmore Alternative Fund** USD	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund**** EUR	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	14.346	950	11.751	38.926	1.850	866.490
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	1.154.189	219	11.766	42.337	-	1.427.545

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

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

*** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt.

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

31. März 2018

	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund USD	Lazard Diversified Return Fund USD	Lazard Opportunities Fund* GBP	Lazard Global Hexagon Equity Fund** USD	Lazard European Alternative Fund EUR	Lazard US Fundamental Alternative Fund USD	Summe USD
Transaktionskosten für Verwahrung	25.917	174.513	137.805	174.493	175.936	95.902	-	9.518	19.760	3.633	820.846
Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe	-	138	271	8.265	9.110	34.377	-	26.209	2.350.101	27	2.829.222

* Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen.

** Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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:

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

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

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

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

5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

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

Redeemable Participating Shares

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

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahren sehen wie folgt aus:

	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund				
Beginn des Geschäftsjahres	200.879		228.573	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	28.974	4.440.163	42.081	6.867.255
- A Acc USD	-	-	6.944	1.005.034
	28.974	4.440.163	49.025	7.872.289

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(95.249)	(14.837.194)	(11.620)	(1.819.438)
- A Acc USD	(55.045)	(7.891.379)	(65.099)	(9.541.792)
	(150.294)	(22.728.573)	(76.719)	(11.361.230)
Ende des Geschäftsjahres	79.559		200.879	

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	6.976.530		2.771.190	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	48.284	4.179.364	42.744	4.576.179
- A Acc EUR	290.313	32.441.075	1.770.476	213.563.196
- A Acc EUR Hedged	181.572	20.705.250	364.846	44.338.167
- A Acc USD	218.763	19.947.833	1.333.059	129.833.747
- A Dist EUR Hedged	12.780	1.421.773	5.700	699.062
- A Dist GBP Hedged	57.539	5.269.439	3.950	404.333
- A Dist USD	34.940	2.569.091	898.425	72.435.472
- B Acc EUR Hedged	2.415	267.101	-	-
- B Acc USD	-	-	100	10.000
- I Acc CHF	188.950	20.258.750	100.350	11.092.742
- P Acc USD	6.686.669	674.900.963	-	-
- P Dist USD	1.378.339	138.204.777	-	-
	9.100.564	920.165.416	4.519.650	476.952.898
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(35.447)	(3.110.863)	-	-
- A Acc EUR	(1.309.820)	(144.180.655)	(11.090)	(1.366.642)
- A Acc EUR Hedged	(55.870)	(6.616.131)	(5.340)	(683.027)
- A Acc USD	(475.485)	(44.242.902)	(19.733)	(1.944.621)
- A Dist EUR Hedged	(7.500)	(811.399)	-	-
- A Dist GBP Hedged	(2.766)	(259.872)	(301)	(34.038)
- A Dist USD	(668.529)	(47.448.974)	(211.196)	(15.871.519)
- I Acc CHF	(171.900)	(17.866.620)	(66.650)	(7.501.552)
- P Acc USD	(224.056)	(22.222.735)	-	-
- P Dist USD	(49.627)	(4.868.919)	-	-
	(3.001.000)	(291.629.070)	(314.310)	(27.401.399)
Ende des Geschäftsjahres	13.076.094		6.976.530	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	3.820.788		4.226.819	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	118.024	14.210.550	78.742	9.955.084
- A Acc USD	11.767	1.348.081	7.860	898.368
- A Dist EUR Hedged	5.872	571.728	153.832	16.905.012
- B Acc EUR Hedged	959	114.667	4.372	546.515
- B Acc GBP Hedged	82	12.567	204	28.432
- B Acc USD	144	15.165	2.209	239.521
- BP Acc EUR Hedged	-	-	500	58.816
- C Acc EUR Hedged	7.483	896.683	-	-
- D Acc USD	579	59.715	9.418	1.032.390
- D Dist EUR Hedged	87.000	8.786.157	40.490	4.185.180
- M Acc USD	-	-	30.907	3.285.655
- M Dist AUD Hedged	27.061	1.763.450	53.945	3.976.293
- X Dist GBP Hedged	35.186	4.627.636	-	-
	294.157	32.406.399	382.479	41.111.266
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(473.150)	(53.682.808)	(122.245)	(16.195.278)
- A Acc GBP Hedged	(3.612)	(521.502)	-	-
- A Acc JPY Hedged	-	(84)	(125.000)	(11.266.122)
- A Acc USD	(476.714)	(53.967.232)	(32.630)	(3.785.025)
- A Dist EUR Hedged	(722.531)	(64.140.411)	(347.447)	(34.680.258)
- B Acc EUR Hedged	(78.560)	(9.017.632)	(21.242)	(2.451.643)
- B Acc GBP Hedged	(364)	(47.499)	(16)	(2.114)
- B Acc USD	(19.606)	(2.021.723)	(19.563)	(2.141.689)
- C Acc EUR Hedged	(7.351)	(782.554)	-	-
- D Acc USD	(88.287)	(8.713.579)	(11.107)	(1.200.000)
- M Acc USD	(47.631)	(4.956.725)	-	-
- M Dist AUD Hedged	(117.310)	(7.387.438)	(109.260)	(8.065.990)
	(2.035.116)	(205.239.187)	(788.510)	(79.788.119)
Ende des Geschäftsjahres	2.079.829		3.820.788	

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	10.301.458		10.665.830	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	152.420	13.726.375	25.191	2.565.168
- A Acc EUR Hedged	1.623.707	174.030.414	1.621.508	179.062.823
- A Acc GBP Hedged	4.654	636.673	15.944	2.204.668
- A Acc USD	980.237	90.314.833	1.094.182	107.160.643
- A Dist GBP	4.506	681.034	17.231	2.619.667
- A Dist GBP Hedged	-	-	376	53.114
- A Dist USD	26.799	2.662.636	6.145.985	665.167.288
- B Acc EUR Hedged	28.790	3.049.600	15.113	1.789.641
- B Acc USD	-	-	18.518	1.857.058
- K Acc EUR	636	88.868	8.662	1.181.417
	2.821.749	285.190.433	8.962.710	963.661.487

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(499.859)	(44.606.302)	(3.729)	(375.268)
- A Acc EUR Hedged	(1.261.520)	(125.893.246)	(1.374.387)	(146.793.459)
- A Acc GBP Hedged	(24.505)	(3.094.114)	(799)	(115.815)
- A Acc USD	(1.284.741)	(119.529.236)	(7.300.786)	(731.064.823)
- A Dist GBP	(87.801)	(12.764.523)	(17.023)	(2.605.138)
- A Dist USD	(6.249.921)	(565.112.045)	(24.023)	(2.522.200)
- B Acc EUR Hedged	(9.065)	(1.024.061)	(877)	(107.578)
- B Acc USD	(12.350)	(1.199.825)	(3.650)	(376.750)
- K Acc EUR	(2.083)	(287.654)	(12.509)	(1.750.298)
- K Dist EUR	-	-	(560)	(62.932)
- X Acc EUR Hedged	-	(2.007)	(588.739)	(73.732.494)
Ende des Geschäftsjahres	3.691.362	(873.513.013)	(9.327.082)	(959.506.755)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	8.685.117		8.377.097	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	352	38.228	158.675	17.346.685
- A Acc GBP	-	-	124	21.844
- A Acc USD	436.555	48.676.144	980.492	120.698.928
- K Acc EUR	111.899	14.410.644	299.157	38.656.425
- K Acc GBP	35.309	6.180.893	145.001	25.114.626
- X Acc USD	-	-	404.003	49.000.000
	584.115	69.305.909	1.987.452	250.838.508
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	(159.027)	(16.536.268)	-	-
- A Acc GBP	-	-	(252.364)	(44.020.231)
- A Acc USD	(3.366)	(400.000)	(583)	(72.000)
- K Acc EUR	(564.097)	(74.412.531)	(766.819)	(104.148.133)
- K Acc GBP	(169.903)	(27.962.460)	(11.680)	(1.999.524)
- X Acc EUR Hedged	-	-	(643.600)	(88.128.660)
- X Acc USD	(4.245)	(473.160)	(4.386)	(517.596)
Ende des Geschäftsjahres	8.368.594	(119.784.419)	(1.679.432)	(238.886.144)

Lazard Diversified Return Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	683.818		392.054	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR Hedged	-	-	53.084	6.356.336
- AP Acc USD	-	-	88.962	8.896.190
- BP Acc EUR Hedged	705	78.186	11.225	1.380.388
- BP Acc USD	2.000	196.639	5.970	594.254
- C Acc USD	2.319	251.478	6.998	754.435
- EA Acc EUR Hedged	7.625	911.302	71.602	8.903.196
- EA Acc USD	52.218	5.597.000	199.672	21.399.500
	64.867	7.034.605	437.513	48.284.299

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR Hedged	(185)	(20.435)	(52.882)	(6.567.700)
- AP Acc USD	(88.962)	(8.597.383)	-	-
- BP Acc EUR Hedged	(4.921)	(511.669)	(304)	(36.299)
- BP Acc USD	(600)	(56.858)	-	-
- C Acc USD	(6.970)	(739.965)	-	-
- EA Acc EUR Hedged	(66.192)	(7.725.483)	(1.113)	(138.191)
- EA Acc USD	(117.220)	(12.526.371)	(91.450)	(9.883.922)
- M Acc USD	(46.773)	(5.000.000)	-	-
Ende des Geschäftsjahres	416.862	(35.178.164)	(145.749)	(16.626.112)

Lazard Global Hexagon Equity Fund*	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	-	-	266.145	-
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	-	-	6.413	603.483
	-	-	6.413	603.483
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	-	-	(37.967)	(3.576.398)
- EA Acc EUR Hedged	-	-	(234.089)	(24.487.565)
- EA Acc USD	-	-	(502)	(49.026)
Ende des Geschäftsjahres	-	-	(272.558)	(28.112.989)

Lazard European Alternative Fund	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Beginn des Geschäftsjahres	4.978.159	-	4.277.404	-
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR	579.551	60.371.924	865.347	89.327.384
- AP Acc GBP Hedged	-	-	1.606	187.423
- AP Acc USD Hedged	-	-	950	84.657
- AP Dist EUR	36.939	3.813.582	179.336	18.419.099
- B Acc EUR	230.948	23.765.211	229.183	23.511.443
- B Dist EUR	132	13.223	-	-
- BP Acc EUR	110.036	10.911.913	10.450	1.052.325
- C Acc CHF Hedged	1.384	118.382	29.693	2.728.680
- C Acc EUR	3.830.426	393.577.198	1.405.409	143.780.039
- C Acc GBP	-	-	6.967	786.236
- C Acc GBP Hedged	3.413	389.297	3.433	390.894
- C Acc USD	36.891	3.334.791	32.965	2.954.301
- C Acc USD Hedged	5.749	549.952	72.581	6.566.430
- C Dist EUR	1.200	121.378	33.680	3.364.904
- C Dist GBP Hedged	214	24.925	10.159	1.162.070
- C Dist USD Hedged	230	20.577	4.481	396.007
- M Acc EUR	-	-	21.409	2.139.650
- M Acc USD Hedged	-	-	19.285	1.740.664
Ende des Geschäftsjahres	4.837.113	497.012.353	2.926.934	298.592.206

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- AP Acc EUR	(696.084)	(72.451.794)	(478.723)	(49.518.419)
- AP Acc GBP Hedged	(227)	(26.817)	(4.741)	(550.346)
- AP Acc USD Hedged	-	-	(168)	(14.992)
- AP Dist EUR	(31.488)	(3.266.946)	(180.185)	(18.503.954)
- B Acc EUR	(127.735)	(13.044.056)	(64.226)	(6.595.373)
- BP Acc EUR	(11.981)	(1.185.462)	(2.255)	(226.412)
- BP Dist EUR	-	-	(450)	(45.184)
- C Acc CHF Hedged	(61.092)	(5.187.846)	(25.046)	(2.194.873)
- C Acc EUR	(2.097.246)	(215.532.358)	(1.103.661)	(112.763.908)
- C Acc GBP	(3.467)	(389.297)	(3.500)	(390.894)
- C Acc GBP Hedged	-	-	(2.971)	(335.591)
- C Acc USD	(22.036)	(1.986.374)	(15.266)	(1.382.160)
- C Acc USD Hedged	(73.656)	(6.576.162)	(29.112)	(2.566.196)
- C Dist EUR	(8.850)	(891.181)	(3.380)	(338.289)
- C Dist GBP Hedged	(11.968)	(1.411.529)	(10.273)	(1.172.234)
- C Dist USD Hedged	(3.931)	(348.253)	(4.805)	(422.404)
- EA Acc EUR	(218.342)	(23.205.148)	(180.972)	(18.885.959)
- M Acc USD Hedged	(10.164)	(999.611)	(116.445)	(11.449.512)
Ende des Geschäftsjahres	6.437.005	(346.502.834)	4.978.159	(227.356.700)

Lazard US Fundamental Alternative Fund**	31.03.2019		31.03.2018	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	117.293		116.638	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres				
- EA Acc EUR Hedged	-	-	4.348	478.243
- EA Acc USD	15.162	1.436.000	10.377	1.000.000
	15.162	1.436.000	14.725	1.478.243
Rücknahmen während des Geschäftsjahres				
- C Acc USD	(1.000)	(93.638)	-	-
- EA Acc EUR Hedged	(2.316)	(250.064)	(4.614)	(550.476)
- EA Acc USD	(100.139)	(9.463.165)	(9.456)	(915.212)
- M Acc USD	(29.000)	(2.765.232)	-	-
Ende des Geschäftsjahres	-	(12.572.099)	117.293	(1.465.688)

Lazard Commodities Fund****	31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Beginn des Geschäftsjahres	-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres		
- A Acc USD	1.000	100.000
- C Acc GBP	208	26.187
- C Acc GBP Hedged	212	26.683
- EA Acc EUR Hedged	1.000	116.281
- EA Dist GBP	10.149	1.256.691
- F Dist GBP	277.750	36.349.937
- M Acc USD	22.000	2.200.000
Ende des Geschäftsjahres	312.319	40.075.779

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Commodities Fund**** (Fortsetzung)		
Rücknahmen während des Geschäftsjahres		
- A Acc USD	(773)	(75.000)
- C Acc GBP	(10)	(1.148)
- C Acc GBP Hedged	(10)	(1.192)
- EA Dist GBP	(160)	(19.521)
- F Dist GBP	(9.977)	(1.253.447)
- M Acc USD	(4.025)	(380.001)
	(14.955)	(1.730.309)
Ende des Geschäftsjahres	297.364	

	31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Rathmore Alternative Fund***		
Beginn des Geschäftsjahres	-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres		
- A Acc CHF Hedged	504	50.601
- A Acc EUR Hedged	422	50.595
- A Acc GBP Hedged	371	50.444
- A Acc USD	505	50.472
- EA Acc CHF Hedged	53.499	5.370.538
- EA Acc EUR Hedged	248.073	29.150.547
- EA Acc GBP Hedged	146.444	18.878.884
- EA Acc USD	24.234	2.443.784
- EA Dist EUR Hedged	47.763	5.428.860
- EA Dist GBP Hedged	356.410	46.099.478
- EA Dist USD	118.683	11.910.746
- M Acc USD	76.042	7.610.886
	1.072.950	127.095.835
Rücknahmen während des Geschäftsjahres		
- EA Acc CHF Hedged	(7.908)	(787.461)
- EA Acc EUR Hedged	(22.932)	(2.613.810)
- EA Acc USD	(13.887)	(1.401.558)
- EA Dist EUR Hedged	(945)	(107.098)
- EA Dist GBP Hedged	(4.829)	(638.865)
- EA Dist USD	(30.335)	(3.054.162)
- M Acc USD	(44.611)	(4.500.007)
	(125.447)	(13.102.961)
Ende des Geschäftsjahres	947.503	

	31.03.2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund*****		
Beginn des Geschäftsjahres	-	
Zeichnungen während des Geschäftsjahres		
- A Dist EUR	175	17.473
- EA Dist EUR	452.519	45.442.327
	452.694	45.459.800
Ende des Geschäftsjahres	452.694	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

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

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

**** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt.

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

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

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert aller Anteilsklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2019, per 31. März 2018 und per 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 per 31. März 2019	Nettoinventarwert zum 31. März 2018	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2018	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2018	Nettoinventarwert zum 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2017
Lazard Emerging Markets Bond Fund									
- A Acc EUR Hedged	2.084.023 €	15.050	138,47 €	11.364.901 €	81.325	139,75 €	6.899.109 €	50.864	135,64 €
- A Acc USD	9.747.140 \$	64.509	151,10 \$	17.658.878 \$	119.554	147,71 \$	24.890.988 \$	177.709	140,07 \$
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
- A Acc CHF Hedged	4.824.046 CHF	55.581	86,79 CHF	4.217.243 CHF	42.744	98,66 CHF	-	-	-
- A Acc EUR	74.254.196 €	739.879	100,36 €	176.882.662 €	1.759.386	100,54 €	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	57.274.048 €	594.277	96,38 €	51.241.586 €	468.575	109,36 €	10.974.407 €	109.069	100,62 €
- A Acc USD	190.277.401 \$	2.014.036	94,48 \$	235.388.606 \$	2.270.758	103,66 \$	89.009.772 \$	957.432	92,97 \$
- A Dist EUR Hedged	1.072.492 €	10.980	97,68 €	599.891 €	5.700	105,24 €	-	-	-
- A Dist GBP Hedged	4.167.499 £	58.723	70,97 £	328.378 £	3.950	83,13 £	23.852 £	301	79,24 £
- A Dist USD	46.846.047 \$	660.890	70,88 \$	105.338.766 \$	1.294.479	81,38 \$	46.407.053 \$	607.250	76,42 \$
- B Acc EUR Hedged	228.333 €	2.415	94,55 €	-	-	-	-	-	-
- B Acc USD	9.167 \$	100	91,67 \$	10.104 \$	100	101,04 \$	-	-	-
- I Acc CHF	122.824.693 CHF	1.147.888	107,00 CHF	127.099.763 CHF	1.130.838	112,39 CHF	115.136.864 CHF	1.097.138	104,94 CHF
- P Acc USD	662.269.516 \$	6.462.613	102,48 \$	-	-	-	-	-	-
- P Dist USD	134.681.379 \$	1.328.712	101,36 \$	-	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
- A Acc EUR Hedged	25.909.839 €	253.873	102,06 €	67.786.319 €	609.000	111,31 €	71.370.560 €	652.503	109,38 €
- A Acc GBP Hedged	-	-	-	410.995 £	3.612	113,8 £	400.802 £	3.612	110,98 £
- A Acc JPY Hedged	-	-	-	-	-	-	1.255.335.791 ¥	125.000	10.042,68 ¥
- A Acc USD	6.824.094 \$	61.246	111,42 \$	61.914.411 \$	526.193	117,66 \$	62.456.968 \$	550.963	113,36 \$
- A Dist EUR Hedged	27.576.500 €	349.501	78,90 €	95.539.295 €	1.066.160	89,61 €	114.532.721 €	1.259.775	90,92 €
- B Acc EUR Hedged	334.031 €	3.456	96,66 €	8.593.781 €	81.057	106,02 €	10.258.742 €	97.927	104,76 €
- B Acc GBP Hedged	24.560 £	245	100,24 £	57.162 £	527	108,47 £	36.007 £	339	106,36 £
- B Acc USD	1.102.131 \$	10.594	104,03 \$	3.318.784 \$	30.056	110,42 \$	5.061.650 \$	47.410	106,76 \$
- BP Acc EUR Hedged	45.397 €	500	90,81 €	49.878 €	500	99,78 €	-	-	-
- C Acc EUR Hedged	12.145 €	132	91,83 €	-	-	-	-	-	-
- D Acc USD	32.753.226 \$	316.281	103,56 \$	44.623.693 \$	403.989	110,46 \$	43.499.128 \$	405.678	107,23 \$
- D Dist EUR Hedged	67.307.308 €	810.142	83,08 €	68.154.722 €	723.141	94,25 €	65.355.850 €	682.651	95,74 €
- M Acc USD	-	-	-	5.195.884 \$	47.631	109,09 \$	1.740.133 \$	16.724	104,05 \$
- M Dist AUD Hedged	20.391.880 AUD	238.673	85,44 AUD	31.928.598 AUD	328.922	97,07 AUD	36.944.186 AUD	384.237	96,15 AUD
- X Dist GBP Hedged	3.302.673 £	35.186	93,86 £	-	-	-	-	-	-

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 per 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 per 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2017
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund									
- A Acc CHF Hedged	16.379.130 CHF	178.159	91,94 CHF	52.369.027 CHF	525.598	99,64 CHF	47.446.183 CHF	504.136	94,11 CHF
- A Acc EUR Hedged	203.913.844 €	2.303.620	88,52 €	185.725.363 €	1.941.433	95,66 €	152.443.321 €	1.694.313	89,97 €
- A Acc GBP Hedged	837.921 £	8.340	100,47 £	3.022.620 £	28.191	107,22 £	1.302.812 £	13.046	99,87 £
- A Acc USD	110.818.579 \$	1.133.223	97,79 \$	147.184.248 \$	1.437.727	102,37 \$	718.443.082 \$	7.644.331	93,98 \$
- A Dist GBP	1.242.239 £	11.292	110,01 £	10.649.672 £	94.587	112,59 £	11.464.492 £	94.378	121,47 £
- A Dist GBP Hedged	133.067 £	1.376	96,74 £	149.444 £	1.376	108,64 £	104.918 £	1.000	104,92 £
- A Dist USD	1.059.169 \$	10.838	97,73 \$	671.152.971 \$	6.233.960	107,66 \$	11.595.059 \$	111.998	103,53 \$
- B Acc EUR Hedged	3.176.904 €	33.961	93,55 €	1.449.394 €	14.236	101,81 €	-	-	-
- B Acc USD	246.382 \$	2.518	97,85 \$	1.533.596 \$	14.868	103,15 \$	-	-	-
- K Acc EUR	996.898 €	7.874	126,60 €	1.123.052 €	9.321	120,49 €	1.668.368 €	13.168	126,70 €
- K Dist EUR	15.198 €	161	94,40 €	15.285 €	161	94,94 €	75.688 €	721	104,98 €
- X Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	59.548.105 €	588.739	101,15 €
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
- A Acc CHF Hedged	2.915.664 CHF	26.990	108,03 CHF	3.164.205 CHF	26.990	117,24 CHF	2.997.284 CHF	26.990	111,05 CHF
- A Acc EUR	-	-	-	15.046.550 €	158.675	94,83 €	-	-	-
- A Acc GBP	-	-	-	-	-	-	34.908.201 £	252.240	138,39 £
- A Acc USD	577.115.538 \$	4.879.619	118,27 \$	551.199.560 \$	4.446.430	123,96 \$	395.609.093 \$	3.466.520	114,12 \$
- K Acc EUR	80.248.244 €	687.273	116,76 €	126.783.296 €	1.139.471	111,27 €	188.533.566 €	1.607.133	117,31 €
- K Acc GBP	140.623.071 £	1.070.247	131,39 £	153.480.186 £	1.204.841	127,39 £	140.401.962 £	1.071.521	131,03 £
- X Acc EUR Hedged	72.985.064 €	654.457	111,52 €	78.420.714 €	654.457	119,83 €	145.590.293 €	1.298.057	112,16 €
- X Acc USD	121.020.438 \$	1.050.008	115,26 \$	126.349.791 \$	1.054.253	119,85 \$	71.655.379 \$	654.636	109,46 \$
Lazard Diversified Return Fund									
- AP Acc EUR Hedged	1.574 €	17	94,80 €	20.150 €	202	99,74 €	-	-	-
- AP Acc USD	-	-	-	8.983.316 \$	88.962	100,98 \$	-	-	-
- BP Acc EUR Hedged	617.630 €	6.705	92,12 €	1.068.551 €	10.921	97,84 €	-	-	-
- BP Acc USD	701.290 \$	7.370	95,15 \$	584.720 \$	5.970	97,94 \$	-	-	-
- C Acc USD	369.185 \$	3.461	106,68 \$	879.678 \$	8.112	108,45 \$	114.398 \$	1.114	102,68 \$
- EA Acc EUR Hedged	1.146.050 €	11.922	96,13 €	7.067.352 €	70.489	100,26 €	-	-	-
- EA Acc USD	24.932.086 \$	230.791	108,03 \$	32.306.914 \$	295.793	109,22 \$	19.291.938 \$	187.571	102,85 \$
- M Acc USD	16.619.955 \$	156.596	106,13 \$	21.779.003 \$	203.369	107,09 \$	20.467.867 \$	203.369	100,64 \$
Lazard Global Hexagon Equity Fund*									
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	2.978.210 \$	31.554	94,38 \$
- EA Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	22.160.063 €	234.089	94,67 €
- EA Acc USD	-	-	-	-	-	-	49.028 \$	502	97,71 \$
Lazard European Alternative Fund									
- AP Acc EUR	103.161.228 €	1.000.118	103,15 €	114.978.195 €	1.116.651	102,97 €	74.891.921 €	730.027	102,59 €
- AP Acc GBP Hedged	1.651 £	16	104,28 £	25.035 £	243	102,93 £	343.688 £	3.378	101,73 £
- AP Acc USD Hedged	359.612 \$	3.315	108,49 \$	350.594 \$	3.315	105,77 \$	261.900 \$	2.533	103,38 \$
- AP Dist EUR	26.595.427 €	259.215	102,60 €	25.977.416 €	253.764	102,37 €	25.961.787 €	254.613	101,97 €
- B Acc EUR	28.899.287 €	284.950	101,42 €	18.489.609 €	181.737	101,74 €	1.711.942 €	16.780	102,03 €
- B Dist EUR	13.088 €	132	98,98 €	-	-	-	-	-	-
- BP Acc EUR	10.442.579 €	106.250	98,28 €	812.529 €	8.195	99,15 €	-	-	-
- BP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	45.252 €	450	100,56 €
- C Acc CHF Hedged	-	-	-	5.984.451 CHF	59.708	100,23 CHF	5.984.451 CHF	55.062	99,89 CHF
- C Acc EUR	380.619.188 €	3.721.701	102,27 €	202.738.248 €	1.988.521	101,95 €	170.998.763 €	1.686.772	101,38 €
- C Acc GBP	-	-	-	342.591 £	3.467	98,83 £	-	-	-
- C Acc GBP Hedged	397.081 £	3.875	102,47 £	46.711 £	462	101,01 £	-	-	-
- C Acc USD	4.289.315 \$	42.393	101,18 \$	3.040.131 \$	27.538	110,40 \$	939.529 \$	9.839	95,49 \$

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 per 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 per 31. März 2018	Netto- inventar- wert zum 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert pro Anteil per 31. März 2017
Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)									
- C Acc USD Hedged	1.707.116 \$	15.739	108,47 \$	8.818.994 \$	83.646	105,43 \$	4.143.729 \$	40.177	103,14 \$
- C Dist EUR	2.273.504 €	22.650	100,38 €	3.027.208 €	30.300	99,91 €	-	-	-
- C Dist GBP Hedged	-	-	-	1.191.246 £	11.754	101,35 £	1.186.533 £	11.868	99,98 £
- C Dist USD Hedged	59.947 \$	570	105,17 \$	436.867 \$	4.271	102,29 \$	458.835 \$	4.595	99,86 \$
- EA Acc EUR	94.388.570 €	897.798	105,13 €	116.419.478 €	1.116.140	104,31 €	133.925.048 €	1.297.112	103,25 €
- EA Acc USD Hedged	3.698.117 \$	33.028	111,97 \$	3.577.556 \$	33.028	108,32 \$	3.472.205 \$	33.028	105,13 \$
- M Acc EUR	2.183.316 €	21.409	101,98 €	2.147.206 €	21.409	100,29 €	-	-	-
- M Acc USD Hedged	2.732.341 \$	23.846	114,58 \$	3.724.807 \$	34.010	109,52 \$	13.800.167 \$	131.170	105,21 \$
Lazard US Fundamental Alternative Fund**									
- C Acc USD	-	-	-	95.074 \$	1.000	95,07 \$	95.047 \$	1.000	95,05 \$
- EA Acc EUR Hedged	-	-	-	219.759 €	2.316	94,90 €	250.049 €	2.582	96,84 €
- EA Acc USD	-	-	-	8.123.965 \$	84.977	95,60 \$	8.013.629 \$	84.056	95,34 \$
- M Acc USD	-	-	-	2.803.748 \$	29.000	96,68 \$	2.782.130 \$	29.000	95,94 \$
Lazard Commodities Fund****									
- A Acc USD	21.599 \$	227	94,98 \$	-	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	18.823 £	198	95,15 £	-	-	-	-	-	-
- C Acc GBP Hedged	19.483 £	202	96,60 £	-	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR Hedged	95.744 €	1.000	95,74 €	-	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	952.329 £	9.989	95,34 £	-	-	-	-	-	-
- F Dist GBP	25.692.395 £	267.773	95,95 £	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	1.716.525 \$	17.975	95,50 \$	-	-	-	-	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund***									
- A Acc CHF Hedged	50.259 CHF	504	99,73 CHF	-	-	-	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	42.241 €	422	100,05 €	-	-	-	-	-	-
- A Acc GBP Hedged	37.465 £	371	100,92 £	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	51.614 \$	505	102,27 \$	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF Hedged	4.217.243 CHF	45.591	100,16 CHF	-	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR Hedged	22.621.132 €	225.141	100,48 €	-	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP Hedged	14.896.508 £	146.444	101,72 £	-	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	1.063.437 \$	10.347	102,78 \$	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR Hedged	4.703.814 €	46.818	100,47 €	-	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP Hedged	35.681.152 £	351.581	101,49 £	-	-	-	-	-	-
- EA Dist USD	9.082.162 \$	88.348	102,80 \$	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	3.268.624 \$	31.431	103,99 \$	-	-	-	-	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund*****									
- A Dist EUR	17.669 €	175	101,12 €	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR	45.771.63 €	452.519	101,15 €	-	-	-	-	-	-

* Der Lazard Global Hexagon Equity Fund wurde am 18. August 2017 vollständig zurückgenommen.

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

*** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

**** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

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

Die obigen Informationen in Bezug auf den Lazard Global Hexagon Equity Fund beziehen sich auf den 31. März 2017.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

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

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2019	31. März 2018
Argentinischer Peso	43,4090	20,1320
Australischer Dollar	1,4078	1,3037
Brasilianischer Real	3,8917	3,3236
Britisches Pfund	0,7674	0,7129
Kanadischer Dollar	1,3360	1,2893
Chilenischer Peso	680,4750	603,5650
Chinesischer Renminbi	6,7207	6,2841
Chinesischer Yuan	6,7202	6,2917
Kolumbianischer Peso	3.185,4800	2.793,1000
Tschechische Krone	23,0049	20,6407
Dänische Krone	6,6487	6,0609
Dominikanischer Peso	50,6300	49,9050
Ägyptisches Pfund	-	17,6300
Euro	0,8906	0,8131
Ghanaischer Cedi	5,2400	4,4126
Hongkong-Dollar	7,8500	7,8483
Ungarischer Forint	286,4408	253,8359
Indische Rupie	-	65,2217
Indonesische Rupiah	14.240,0000	13.767,5000
Israelischer Schekel	3,6294	3,5109
Japanischer Yen	110,6850	106,3500
Kenianischer Schilling	100,7500	101,0000
Malaysischer Ringgit	4,0825	3,8680
Mexikanischer Peso	19,3975	18,2535
Neuer Rumänischer Leu	4,2566	3,7907
Neuer Russischer Rubel	65,6975	57,5000
Neuer Taiwanischer Dollar	30,8205	-
Neuseeland-Dollar	1,4663	1,3862
Nigerianischer Naira	361,0000	359,9500
Norwegische Krone	8,6116	7,8510
Peruanischer Nuevo Sol	3,3200	3,2270
Philippinischer Peso	52,5100	52,1775
Polnischer Zloty	3,8339	3,4253
Katar-Riyal	3,6408	-
Serbischer Dinar	105,0250	96,2400
Singapur-Dollar	1,3545	1,3113
Südafrikanischer Rand	14,4213	11,8488
Südkoreanischer Won	1.135,1000	-
Schwedische Krone	9,2753	8,3748
Schweizer Franken	0,9959	0,9576
Thailändischer Baht	31,7350	31,2700
Türkische Lira	5,6496	3,9614
Uruguayischer Peso	33,4850	28,3400

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

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2019	31. März 2018
US-Dollar	1,3031	1,4028

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

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

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2019	31. März 2018
Britisches Pfund	0,8617	0,8767
Dänische Krone	7,4654	7,4540
Norwegische Krone	9,6695	9,6555
Schwedische Krone	10,4148	10,2998
Schweizer Franken	1,1182	1,1777
US-Dollar	1,1228	1,2299

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

Durchschnittswchselkurse gegenüber GBP	31. März 2019	31. März 2018
US-Dollar	1,3132	1,3267

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

Durchschnittswchselkurse gegenüber EUR	31. März 2019	31. März 2018
US-Dollar	1,1579	1,1705

8. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten per 31. März 2019 und 31. März 2018 Bankguthaben. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen und Kontokorrentkredite von State Street Bank and Trust Company, der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, gehalten. Barsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, CIBC World Markets, Citibank NA, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank und UBS AG gehalten und unterliegen dem Kontrahentenrisiko dieser Unternehmen. Bareinlagen erfolgen ebenfalls durch die Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen bei Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte. Dieses Barvermögen wird am Ende des Geschäftsjahres bei der Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland Plc und UBS AG gehalten. (Siehe Anmerkung 9: Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko).

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

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

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

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

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

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte der Anlageverwalter in Bezug auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds vierteljährlich und häufiger, falls erforderlich. Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds gemäß den Investmentrichtlinien und -einschränkungen, welche im Prospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, sowie gemäß ihren eigenen internen Investmentrichtlinien und -einschränkungen verwaltet werden. Die Verantwortung für die 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. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 2018 bestanden. Seit dem 31. März 2018 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

Marktrisiko

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

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

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

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

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

Zu den Beschränkungen von VaR gehört, dass:

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

Die Tabellen unten zeigen per 31. März 2019 und per 31. März 2018 die niedrigste, die höchste sowie die durchschnittliche Anwendung des täglichen VaR-Limits, welche während des Geschäftsjahres berechnet wurde, sowie das VaR-Limit (4,47 %) aller Fonds. Die Anwendung des VaR-Limits wird berechnet mittels Division des VaR durch das tägliche VaR-Limit.

Für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr

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

Für den am 31. März 2018 endenden Berichtszeitraum

Portfolio Fund	Niedrigster VaR (%)	Niedrigste Anwendung des VaR-Limits (%)	Höchster VaR (%)	Höchste Anwendung des VaR-Limits (%)	Durchschn. VaR (%)	Durchschn. Anwendung des VaR-Limits (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,50	11,19	1,32	29,53	0,98	21,92
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,06	23,71	2,59	57,94	1,87	41,83
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,49	10,96	1,62	36,24	0,99	22,15
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,80	17,90	1,94	43,40	1,45	32,44
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,80	17,90	1,93	43,18	1,44	32,21

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Für den am 31. März 2018 endenden Berichtszeitraum (Fortsetzung)

Portfolio Fund	Niedrigste		Höchster VaR (%)	Höchste		Durchschn. VaR (%)	Durchschn. Anwendung des VaR-Limits (%)
	Niedrigster VaR (%)	Anwendung des VaR-Limits (%)		Anwendung des VaR-Limits (%)	VaR-Limits (%)		
Lazard Diversified Return Fund	0,43	9,62	1,16	25,95	0,80	17,90	
Lazard Global Hexagon Equity Fund	0,59	13,20	2,14	47,87	1,20	26,85	
Lazard European Alternative Fund	0,43	9,62	1,70	38,03	0,75	16,78	
Lazard US Fundamental Alternative Fund	0,63	14,09	1,50	33,56	0,90	20,13	

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

Unten wird der tägliche Durchschnittsgrad des Leverage für jeden Fonds während des einjährigen Zeitraumes zum 31. März 2019 und 31. März 2018 gezeigt.

Grad des Leverage Name des Fonds	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)	Durchschnittlicher Grad des Leverage (%)
	31. März 2019	31. März 2018
Lazard Emerging Markets Bond Fund	99	99
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	183	179
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	200	283
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	173	162
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	158	153
Lazard Diversified Return Fund	145	127
Lazard Global Hexagon Equity Fund	-	160
Lazard European Alternative Fund	97	123
Lazard US Fundamental Alternative Fund	123	138
Lazard Rathmore Alternative	175	-

(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, die aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos entstehen), unabhängig davon, ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, die spezifisch für das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, welche vergleichbare am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen. Die Fonds sind aufgrund ihrer Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Fonds haben könnte, reduziert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des betreffenden Fonds. Die Kernphilosophie der gesamten Performancebewertung beinhaltet die aktive Verwaltung von Erträgen, Risiken und Kosten. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenztem Engagement in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Per 31. März 2019 und per 31. März 2018 wurden alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Details über den beizulegenden Zeitwert der von jedem Fonds gehaltenen Wertpapiere sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 109 bis 162 aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko

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

In 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.

Die folgenden Tabellen zeigen das Engagement in verschiedenen Währungen per 31. März 2019 und 31. März 2018:

	2019 Monetäre Nettvermögenswerte USD		2018 Monetäre Nettvermögenswerte USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund		Lazard Emerging Markets Bond Fund	
Brasilianischer Real	-	Brasilianischer Real	111.110
Kolumbianischer Peso	-	Kolumbianischer Peso	91.896
Tschechische Krone	-	Tschechische Krone	56.841
Euro	2.310.216	Euro	(62.288)
Ungarischer Forint	-	Ungarischer Forint	70.882
Indonesische Rupiah	31	Indonesische Rupiah	87.978
Malaysischer Ringgit	-	Malaysischer Ringgit	91.773
Mexikanischer Peso	-	Mexikanischer Peso	95.320
Neuer Russischer Rubel	-	Neuer Russischer Rubel	112.623
Nigerianischer Naira	72.085	Nigerianischer Naira	76.356
Polnischer Zloty	-	Polnischer Zloty	94.690
Südafrikanischer Rand	-	Südafrikanischer Rand	139.052
Thailändischer Baht	-	Thailändischer Baht	90.547
Türkische Lira	-	Türkische Lira	84.883
	2.382.332		1.141.663

	2019 Monetäre Nettvermögenswerte USD		2018 Monetäre Nettvermögenswerte USD
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	
Argentinischer Peso	9.686.908	Argentinischer Peso	17.629.378
Brasilianischer Real	153.285.619	Brasilianischer Real	10.038.674
Britisches Pfund	5.476.403	Britisches Pfund	5.931
Chilenischer Peso	42.997.271	Chilenischer Peso	11.481.630
Chinesischer Renminbi	25.720	Chinesischer Renminbi	(9.970)
Chinesischer Yuan	-	Chinesischer Yuan	972.586
Kolumbianischer Peso	95.992.590	Kolumbianischer Peso	58.541.799
Tschechische Krone	55.147.987	Tschechische Krone	15.341.700
Dominikanischer Peso	3.853.474	Dominikanischer Peso	3.242.949
Ägyptisches Pfund	-	Ägyptisches Pfund	3.827.491
Euro	22.863.211	Euro	235.127
Ghanaischer Cedi	50.075	Ghanaischer Cedi	2.622.100
Ungarischer Forint	105.469.416	Ungarischer Forint	12.124.554
Indische Rupie	-	Indische Rupie	4.824.447
Indonesische Rupiah	129.773.635	Indonesische Rupiah	64.501.275
Malaysischer Ringgit	79.404.364	Malaysischer Ringgit	34.927.935
Mexikanischer Peso	135.447.833	Mexikanischer Peso	77.781.041
Neuer Rumänischer Leu	33.604.799	Neuer Rumänischer Leu	4.999.105
Neuer Russischer Rubel	98.890.030	Neuer Russischer Rubel	65.494.689
Neuer Taiwanischer Dollar	(12.959.586)	Neuer Taiwanischer Dollar	-
Nigerianischer Naira	-	Nigerianischer Naira	2.225.506

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Peruanischer Nuevo Sol	45.185.781	Peruanischer Nuevo Sol	20.368.249
Philippinischer Peso	17.309.682	Philippinischer Peso	1.520.231
Polnischer Zloty	128.409.995	Polnischer Zloty	34.611.187
Singapur-Dollar	-	Singapur-Dollar	(23.311)
Südafrikanischer Rand	109.203.246	Südafrikanischer Rand	117.684.104
Schweizer Franken	4.894.082	Schweizer Franken	(50.328)
Thailändischer Baht	112.261.848	Thailändischer Baht	43.605.224
Türkische Lira	57.579.479	Türkische Lira	47.492.172
Uruguayischer Peso	2.934.076	Uruguayischer Peso	5.672.366
	1.436.787.940		661.687.841
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Argentinischer Peso	-	Argentinischer Peso	8.087.727
Australischer Dollar	14.791.005	Australischer Dollar	(359.291)
Brasilianischer Real	10.666.370	Brasilianischer Real	12.832.740
Britisches Pfund	4.357.260	Britisches Pfund	8.510
Tschechische Krone	-	Tschechische Krone	82.110
Ägyptisches Pfund	-	Ägyptisches Pfund	6.218.542
Euro	128.667.778	Euro	(1.016.334)
Ghanaischer Cedi	-	Ghanaischer Cedi	4.232.730
Ungarischer Forint	6.798.383	Ungarischer Forint	(17.378)
Indische Rupie	-	Indische Rupie	5.538.189
Indonesische Rupiah	(31.310)	Indonesische Rupiah	(84.139)
Japanischer Yen	-	Japanischer Yen	-
Mexikanischer Peso	461.163	Mexikanischer Peso	1.600
Neuer Rumänischer Leu	199	Neuer Rumänischer Leu	224
Neuer Russischer Rubel	-	Neuer Russischer Rubel	31.468.758
Neuer Taiwanischer Dollar	(11.219)	Neuer Taiwanischer Dollar	-
Peruanischer Nuevo Sol	-	Peruanischer Nuevo Sol	325.294
Nigerianischer Naira	15	Nigerianischer Naira	2.533.204
Philippinischer Peso	2.175	Philippinischer Peso	-
Polnischer Zloty	10.500.048	Polnischer Zloty	46.505
Serbischer Dinar	1.394	Serbischer Dinar	1.521
Singapur-Dollar	4	Singapur-Dollar	(18.069)
Südafrikanischer Rand	56.973	Südafrikanischer Rand	40.074.213
Südkoreanischer Won	-	Südkoreanischer Won	6
Schweizer Franken	6	Schweizer Franken	(68.454)
Türkische Lira	1.122.884	Türkische Lira	(94)
Uruguayischer Peso	1.205.733	Uruguayischer Peso	2.110.987
	178.588.862		111.999.101
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Argentinischer Peso	1.826.068	Argentinischer Peso	23.822.341
Brasilianischer Real	26.693.127	Brasilianischer Real	12.019.838
Britisches Pfund	1.267.601	Britisches Pfund	57.150
Kanadischer Dollar	-	Kanadischer Dollar	-
Chilenischer Peso	6.102.754	Chilenischer Peso	9.499.384
Kolumbianischer Peso	13.512.088	Kolumbianischer Peso	44.574.255
Tschechische Krone	7.800.343	Tschechische Krone	11.168.416
Dominikanischer Peso	1.217.191	Dominikanischer Peso	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Ägyptisches Pfund	–	Ägyptisches Pfund	5.873.178
Euro	221.071.576	Euro	(750.387)
Ghanaischer Cedi	225.311	Ghanaischer Cedi	4.195.382
Ungarischer Forint	20.163.219	Ungarischer Forint	3.199.605
Indische Rupie	–	Indische Rupie	(39.459)
Indonesische Rupiah	18.503.088	Indonesische Rupiah	51.157.921
Malaysischer Ringgit	11.206.272	Malaysischer Ringgit	26.866.157
Mexikanischer Peso	19.145.969	Mexikanischer Peso	57.510.120
Neuer Rumänischer Leu	4.260.452	Neuer Rumänischer Leu	(121.456)
Neuer Russischer Rubel	14.007.778	Neuer Russischer Rubel	58.802.390
Neuer Taiwanesischer Dollar	(4.208.653)	Neuer Taiwanesischer Dollar	–
Nigerianischer Naira	–	Nigerianischer Naira	3.284.065
Peruanischer Nuevo Sol	6.449.316	Peruanischer Nuevo Sol	14.270.834
Philippinischer Peso	5.107.989	Philippinischer Peso	1.012.943
Polnischer Zloty	19.556.541	Polnischer Zloty	22.463.560
Singapur-Dollar	–	Singapur-Dollar	(34.597)
Südafrikanischer Rand	15.518.684	Südafrikanischer Rand	120.631.848
Südkoreanischer Won	–	Südkoreanischer Won	–
Schweizer Franken	16.574.035	Schweizer Franken	(625.607)
Thailändischer Baht	15.689.906	Thailändischer Baht	8.591.784
Türkische Lira	8.571.715	Türkische Lira	41.329.631
Uruguayischer Peso	573.420	Uruguayischer Peso	7.503.071
	450.835.791		526.262.367

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Argentinischer Peso	5.315.945	Argentinischer Peso	25.315.327
Brasilianischer Real	75.167.143	Brasilianischer Real	10.005.575
Britisches Pfund	112.605	Britisches Pfund	121.225
Chilenischer Peso	17.380.627	Chilenischer Peso	9.668.475
Kolumbianischer Peso	38.672.791	Kolumbianischer Peso	40.216.157
Tschechische Krone	22.483.764	Tschechische Krone	11.504.729
Dominikanischer Peso	3.047.399	Dominikanischer Peso	–
Ägyptisches Pfund	–	Ägyptisches Pfund	6.306.103
Euro	47.813.980	Euro	(150.667)
Ghanaischer Cedi	106.417	Ghanaischer Cedi	4.338.648
Ungarischer Forint	58.392.540	Ungarischer Forint	1.269.135
Indische Rupie	–	Indische Rupie	50.139.856
Indonesische Rupiah	52.662.435	Indonesische Rupiah	(41.342)
Malaysischer Ringgit	31.928.220	Malaysischer Ringgit	28.524.652
Mexikanischer Peso	55.016.997	Mexikanischer Peso	59.204.888
Neuer Rumänischer Leu	12.262.074	Neuer Rumänischer Leu	(123.473)
Neuer Russischer Rubel	40.388.190	Neuer Russischer Rubel	60.760.119
Neuer Taiwanesischer Dollar	(11.681.856)	Neuer Taiwanesischer Dollar	–
Nigerianischer Naira	–	Nigerianischer Naira	3.278.490
Peruanischer Nuevo Sol	19.102.368	Peruanischer Nuevo Sol	14.285.777
Philippinischer Peso	12.122.860	Philippinischer Peso	1.064.805
Polnischer Zloty	56.629.959	Polnischer Zloty	14.846.042
Singapur-Dollar	2	Singapur-Dollar	(36.559)
Südafrikanischer Rand	43.760.832	Südafrikanischer Rand	124.942.302
Südkoreanischer Won	–	Südkoreanischer Won	–
Schweizer Franken	2.943.146	Schweizer Franken	(38.091)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Thailändischer Baht	45.389.356	Thailändischer Baht	9.655.952
Türkische Lira	25.118.914	Türkische Lira	44.300.164
Uruguayischer Peso	1.257.883	Uruguayischer Peso	7.513.116
	655.394.591		526.871.405

Lazard Diversified Return Fund	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	2019 Nicht-monetäre Nettovermögenswerte USD	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD	Lazard Diversified Return Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte USD	2018 Nicht-monetäre Nettovermögenswerte USD	2019 Monetäre Nettovermögenswerte USD
Australischer Dollar	229.577	348.459	578.036	Australischer Dollar	1.800.247	973.366	2.773.613
Brasilianischer Real	14.531	147.776	162.307	Brasilianischer Real	-	82.140	82.140
Britisches Pfund	811.647	641.657	1.453.304	Britisches Pfund	1.509.249	1.787.665	3.296.914
Kanadischer Dollar	451.495	461.996	913.491	Kanadischer Dollar	2.568.634	1.377.374	3.946.008
Chilenischer Peso	3.386	36.467	39.853	Chilenischer Peso	-	-	-
Chinesischer Renminbi	2.746	-	2.746	Chinesischer Renminbi	-	-	-
Tschechische Krone	334.542	-	334.542	Tschechische Krone	908.267	-	908.267
Dänische Krone	1.336	93.405	94.741	Dänische Krone	389	153.547	153.936
Euro	5.312.419	1.686.371	6.998.790	Euro	2.022.689	3.146.459	5.169.148
Hongkong-Dollar	(10.777)	117.718	106.941	Hongkong-Dollar	(707)	802.818	802.111
Ungarischer Forint	15.302	14.454	29.756	Ungarischer Forint	331.771	-	331.771
Indonesische Rupiah	-	25.271	25.271	Indonesische Rupiah	-	-	-
Israelischer Schekel	172	88.741	88.913	Israelischer Schekel	-	112.807	112.807
Japanischer Yen	2.747.907	1.067.692	3.815.599	Japanischer Yen	26.672	3.673.029	3.699.701
Malaysischer Ringgit	464	38.743	39.207	Malaysischer Ringgit	-	-	-
Mexikanischer Peso	73.082	81.449	154.531	Mexikanischer Peso	619.660	-	619.660
Neuer Rumänischer Leu	1.897	-	1.897	Neuer Rumänischer Leu	284.464	-	284.464
Neuer Taiwanischer Dollar	-	260.738	260.738	Neuer Taiwanischer Dollar	-	-	-
Neuseeland-Dollar	41.059	31.191	72.250	Neuseeland-Dollar	1.345.507	90.735	1.436.242
Norwegische Krone	19.843	141.737	161.580	Norwegische Krone	906.280	493.355	1.399.635
Philippinischer Peso	299	34.950	35.249	Philippinischer Peso	-	-	-
Polnischer Zloty	42.665	55.037	97.702	Polnischer Zloty	943.890	-	943.890
Katar-Riyal	(673)	7.387	6.714	Katar-Riyal	-	-	-
Singapur-Dollar	59.595	114.382	173.977	Singapur-Dollar	921.560	565.109	1.486.669
Südafrikanischer Rand	(9.093)	-	(9.093)	Südafrikanischer Rand	(5.020)	-	(5.020)
Südkoreanischer Won	6.103	225.691	231.794	Südkoreanischer Won	1.623	-	1.623
Schwedische Krone	-	90.546	90.546	Schwedische Krone	(15.013)	273.805	258.792
Schweizer Franken	109.289	156.748	266.037	Schweizer Franken	(6.919)	262.226	255.307
Thailändischer Baht	1.402	60.556	61.958	Thailändischer Baht	(11)	-	(11)
Türkische Lira	(19.243)	31.086	11.843	Türkische Lira	9.369	314.559	323.928
	10.240.972	6.060.248	16.301.220		14.172.601	14.108.994	28.281.595

Lazard European Alternative Fund	2019 Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2019 Nicht-monetäre Nettovermögenswerte EUR	2019 Monetäre Nettovermögenswerte EUR	Lazard European Alternative Fund	2018 Monetäre Nettovermögenswerte EUR	2018 Nicht-monetäre Nettovermögenswerte EUR	2019 Monetäre Nettovermögenswerte EUR
Britisches Pfund	1.223.948	-	1.223.948	Britisches Pfund	365.893	-	365.893
Dänische Krone	125.282	9.631.588	9.756.870	Dänische Krone	92.376	31.307.775	31.400.151
Norwegische Krone	29	9.088.827	9.088.856	Norwegische Krone	(1)	9.159.525	9.159.524
Schwedische Krone	(162.473)	-	(162.473)	Schwedische Krone	957.053	3.283.663	4.240.716
Schweizer Franken	7.291	43.165.593	43.172.884	Schweizer Franken	5.068.589	19.761.429	24.830.018
US-Dollar	8.616.666	-	8.616.666	US-Dollar	13.685.811	-	13.685.811
	9.810.743	61.886.008	71.696.751		20.169.721	63.512.392	83.682.113

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

2019	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	106.174	2.413.278	9.246.376	153.302	11.919.130
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(48.496)	(48.496)
Bankguthaben	-	-	-	-	-
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	216.551	216.551
Summe Nettovermögen	106.174	2.413.278	9.246.376	321.357	12.087.185
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	186.052.856	248.946.986	841.626.348	2.768.884	1.279.395.074
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	(63.568)	-	(12.592.203)	(12.655.771)
Bankguthaben	11.145.194	-	-	-	11.145.194
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	38.950.833	38.950.833
Summe Nettovermögen	197.198.050	248.883.418	841.626.348	29.127.514	1.316.835.330
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	33.157.962	48.256.488	96.200.419	1.348.866	178.963.735
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(497.603)	(1.943.710)	(2.441.313)
Bankguthaben	19.082.179	-	-	-	19.082.179
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(31.419)	(31.419)
Summe Nettovermögen	52.240.141	48.256.488	95.702.816	(626.263)	195.573.182
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	5.831.300	70.078.618	269.274.014	1.459.372	346.643.304
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.445.596)	(3.445.596)
Bankguthaben	13.412.421	-	-	-	13.412.421
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	8.512.763	8.512.763
Summe Nettovermögen	19.243.721	70.078.618	269.274.014	6.526.539	365.122.892

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2019 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	13.619.408	217.295.399	767.389.584	1.536.092	999.840.483
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(6.844.134)	(6.844.134)
Bankguthaben	57.178.870	-	-	-	57.178.870
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	6.185.381	6.185.381
Summe Nettovermögen	70.798.278	217.295.399	767.389.584	877.339	1.056.360.600
Lazard Diversified Return Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	583.064	6.968.445	8.405.036	23.841.780	39.798.325
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(943.008)	(943.008)
Bankguthaben	4.143.285	-	-	-	4.143.285
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	1.606.027	1.606.027
Summe Nettovermögen	4.726.349	6.968.445	8.405.036	24.504.799	44.604.629
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	436.025.582	-	-	176.381.835	612.407.417
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.383.750)	(5.383.750)
Bankguthaben	20.274.876	-	-	-	20.274.876
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	33.181.297	33.181.297
Summe Nettovermögen	456.300.458	-	-	204.179.382	660.479.840
Lazard Commodities Fund**	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	31.978.250	-	-	4.033.274	36.011.524
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(282.395)	(282.395)
Bankguthaben	1.631.104	-	-	-	1.631.104
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(831.571)	(831.571)
Summe Nettovermögen	33.609.354	-	-	2.919.308	36.528.662
Lazard Rathmore Alternative Fund*	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	65.962.103	27.439.271	18.868.088	11.410.112	123.679.574
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(11.188.925)	(11.188.925)
Bankguthaben	4.031.449	-	-	-	4.031.449
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(1.818.931)	(1.818.931)
Summe Nettovermögen	69.993.552	27.439.271	18.868.088	(1.597.744)	114.703.167

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2019 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund***	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.999.569	9.096.829	31.453.500	10.568	42.560.466
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(83.858)	(83.858)
Bankguthaben	4.708.219	-	-	-	4.708.219
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	(1.419.419)	(1.419.419)
Summe Nettovermögen	6.707.788	9.096.829	31.453.500	(1.492.709)	45.765.408

*Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

**Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

***Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

2018	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	76.241	8.629.711	22.407.105	-	31.113.057
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(62.952)	(62.952)
Bankguthaben	202.624	-	-	-	202.624
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	383.277	383.277
Summe Nettovermögen	278.865	8.629.711	22.407.105	320.325	31.636.006

	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	119.235.492	183.756.081	420.258.249	1.900.027	725.149.849
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.999.418)	(3.999.418)
Bankguthaben	11.063.719	-	-	-	11.063.719
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	27.411.835	27.411.835
Summe Nettovermögen	130.299.211	183.756.081	420.258.249	25.312.444	759.625.985

	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	75.521.744	68.954.884	221.351.854	1.841.638	367.670.120
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	(197.819)	(3.039.082)	(3.236.901)
Bankguthaben	66.635.674	-	-	-	66.635.674
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	4.448.042	4.448.042
Summe Nettovermögen	142.157.418	68.954.884	221.154.035	3.250.598	435.516.935

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

2018 (Fortsetzung)	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	68.019.166	251.894.446	694.719.991	1.413.918	1.016.047.521
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.065.556)	(5.065.556)
Bankguthaben	88.807.043	-	-	-	88.807.043
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	25.755.667	25.755.667
Summe Nettovermögen	156.826.209	251.894.446	694.719.991	22.104.029	1.125.544.675
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	67.980.401	258.975.193	724.937.707	1.683.596	1.053.576.897
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(4.046.061)	(4.046.061)
Bankguthaben	95.284.825	-	-	-	95.284.825
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	22.215.249	22.215.249
Summe Nettovermögen	163.265.226	258.975.193	724.937.707	19.852.784	1.167.030.910
Lazard Diversified Return Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.472.701	11.472.521	15.036.154	38.111.906	66.093.282
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.322.735)	(1.322.735)
Bankguthaben	5.716.880	-	-	-	5.716.880
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	4.076.930	4.076.930
Summe Nettovermögen	7.189.581	11.472.521	15.036.154	40.866.101	74.564.357
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	292.562.592	-	-	142.804.280	435.366.872
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(7.007.504)	(7.007.504)
Bankguthaben	50.764.814	-	-	-	50.764.814
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	28.599.160	28.599.160
Summe Nettovermögen	343.327.406	-	-	164.395.936	507.723.342
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	10.079.833	-	-	602.284	10.682.117
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	(772.857)	(772.857)
Bankguthaben	1.192.442	-	-	-	1.192.442
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	134.010	134.010
Summe Nettovermögen	11.272.275	-	-	(36.563)	11.235.712

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes eine Verpflichtung, welcher er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einhalten wird. Die größten Kreditrisikokonzentrationen entstehen für die Fonds aus dem Handel mit Aktienwertpapieren und Schuldtiteln, Investmentfonds und derivativen Finanzinstrumenten („FDI“) zusätzlich zu den von der Verwahrstelle gehaltenen Kassenbeständen. Details zu den monetären Werten in Bezug auf das oben angegebene sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 109 bis 162 enthalten.

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

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufstellung des Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, welche in festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten investieren, per 31. März 2019 und 31. März 2018:

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

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

2018	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018
A Rating	1,38	35,15	23,45	12,82	11,41
B Rating	85,67	64,85	63,67	84,15	82,64
C Rating	7,16	-	2,65	3,03	5,95
Ohne Rating	5,79	-	10,23	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

2018 (Fortsetzung)	Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund
Portfolio nach Ratingkategorie*	% der Anlagen zum 31. März 2018	% der Anlagen zum 31. März 2018
A Rating	86,58	52,18
B Rating	13,42	-
C Rating	-	-
Ohne Rating	-	47,82
	100,00	100,00

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

* Moody's Kreditrating.

** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

*** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

**** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2019 war der Lazard US Fundamental Alternative Fund nicht in den obigen Tabellen enthalten, da dieser Fonds am 13. September 2018 vollständig zurückgenommen wurde.

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018 war der Lazard US Fundamental Alternative Fund nicht in den obigen Tabellen enthalten, da dieser Fonds ausschließlich aus Wertpapieren ohne Kreditrating besteht.

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

Während die von der globalen Unterverwahrstelle und der Verwahrstelle gehaltenen Barmittel als Fondsbesitz identifizierbar sind, sind die Fonds dem Kreditrisiko des Finanzinstitutes ausgesetzt, welches die Barmittel verwahrt. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstitutes werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstitutes 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 des Fonds werden immer separat in den Büchern und Aufzeichnungen von State Street Bank and Trust Company identifiziert, daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere erhalten. So bleiben die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, sollte es zu der Insolvenz oder dem Konkurs der Verwahrstelle kommen und das Kontrahentenrisiko wird dadurch weiter gemindert.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das langfristige Kreditrating von State Street Corporation, der Obergesellschaft der Verwahrstelle und der globalen Unterverwahrstelle, ist A1 (31. März 2018: A1) Basierend auf der Rating-Agentur Moody's. Die Verwahrstelle hat während der üblichen Geschäftstätigkeit ein allgemeines Pfandrecht auf die Vermögenswerte der Fonds.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Abschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft auf den Seiten 40, 41, 42 und 43 angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen per 31. März 2019 und 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 Kapitalkraft, ihr Vermögen, gesetzlich bindende Verträge abzuschließen und ihr Status in der Finanzwelt geprüft worden sind.
- Brokerkontrolle – in Form einer Vielzahl andauernder Aktivitäten, die auch die Bewertung von bestimmten Zulassungsanträgen und Jahresabschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten – es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

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

- (i) Ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen 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.

Barsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, CIBC World Markets, Citibank NA, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank und UBS AG gehalten. Barmittel von Kontrahenten, die ein Fonds als Absicherung für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten erhalten hat, werden in der Bilanz als Vermögenswert unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet und eine damit verbundene Verbindlichkeit, die Sicherheit zurückzuerstatten, wird unter „Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten“ aufgeführt. Die Vermögenswerte eines Fonds können durch den Fonds oder im Namen des Fonds als Absicherung bei Kontrahenten für am Fonds gehaltene derivative Finanzinstrumente verwahrt werden. Solche Vermögenswerte bleiben im Eigentum des entsprechenden Fonds und werden in der Bilanz als Vermögenswert angegeben. Barmittel, die ein Fonds als Absicherung angegeben hat, werden in der Bilanz unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet. Unbare Sicherheiten sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts des Fonds und werden am Ende jeder betreffenden Vermögensaufstellung des Portfolios lediglich zu Referenzzwecken verzeichnet (siehe Seite 152 und 160 der Vermögensaufstellung des Lazard European Alternative Fund bzw. des Lazard Rathmore Alternative Fund).

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

Als Sicherheit hinterlegte Anlagen der Fonds werden zum beizulegenden Zeitwert in der Vermögensaufstellung des Portfolios des betreffenden Fonds erfasst und auf diese Anlagen wird demzufolge am Ende der Vermögensaufstellung des Portfolios verwiesen. In der Tabelle unten werden Details des OTC-Kontrahentenengagements der Fonds per 31. März 2019 und 31. März 2018 aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2019

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(660.000)	-	2.793.179	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.970.000	-	(2.509.952)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	645.000	-	(664.589)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(620.000)	-	989.278	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	740.000	-	(972.577)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	13.840.000	-	(475.015)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	822.269	-	-	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.490.000	-	(2.221.750)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.940.000	-	(1.784.428)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(180.000)	-	231.324	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(390.000)	-	440.212	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.880.000	-	217.908	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.546.306	-	(92.349)	Morgan Stanley	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(1.680.000)	-	2.341.637	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	580.000	-	(493.465)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2.760.000	-	(418.419)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	330.000	-	(442.932)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(3.390.000)	-	4.629.852	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.220.000	-	(1.228.548)	Barclays Bank Plc	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	300.000	-	(523.888)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	460.000	-	(456.767)	HSBC Bank Plc	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	9.300.000	-	(882.756)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.040.000	-	(769.789)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1.210.000	-	(1.083.969)	UBS AG	Aa2
Lazard Diversified Return Fund	4.619.000	-	(551.454)	Morgan Stanley	A3
Lazard Commodities Fund****	(320.000)	-	160.242	CIBC World Markets	A1
Lazard Commodities Fund****	(170.000)	-	160.242	UBS AG	Aa2

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

2018

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(350.000)	-	1.863.858	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(270.000)	-	473.692	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	260.000	-	(42.912)	HSBC Bank Plc	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.120.000	-	884.548	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.110.000	-	(1.055.426)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	290.000	-	(246.497)	UBS AG	Aa3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	220.000	-	790.626	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(330.000)	-	47.977	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2.580.000	-	1.001.720	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	240.000	-	(203.502)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(380.000)	-	1.832.462	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	80.000	-	(179.045)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	80.000	-	(144.920)	Citibank NA	A1

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2018 (Fortsetzung)

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD	Unbare Sicherheiten USD	Nettoengagement USD**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	(550.000)	-	588.990	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	8.160.000	-	(700.486)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	560.000	-	(401.637)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	630.000	-	(387.256)	UBS AG	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(570.000)	-	2.402.818	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	250.000	-	(372.328)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	70.000	-	(140.471)	Citibank NA	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	4.870.000	-	(70.805)	JP Morgan Chase and Company	A3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	800.000	-	(691.081)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	360.000	-	(356.734)	UBS AG	Aa3
Lazard Diversified Return Fund	3.819.000	-	(1.042.811)	Morgan Stanley	A3
Lazard US Fundamental Alternative Fund	525.000	3.159.603	(169.443)	Morgan Stanley	A3

Name des Fonds	Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR	Unbare Sicherheiten EUR	Nettoengagement EUR**	Kontrahent	Kreditrating*
Lazard European Alternative Fund	(6.000.000)	-	(148.066)	Bank of America Merrill Lynch	A3
Lazard European Alternative Fund	17.000.000	54.619.665	1.549.389	Morgan Stanley	A3

* Moody's Kreditrating.

** Das Nettoengagement repräsentiert den nicht realisierten Mark to Market-Wert mit dem Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres.

*** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

**** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Zwischen den Fonds und allen Kontrahenten besteht ein ISDA-Abkommen und/oder ein Kreditsicherungsanhang. Die Vermögensaufstellung der Portfolios enthält Details zu den offenen Devisenterminkontrakten und den Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres.

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen primär kurzfristig veräußerbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, die Anleger veräußern möchten. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Wenn die Nachfrage zu Rücknahmen bzw. Austausch an jedem Handelstag für jeden Fonds 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds übersteigt, kann jede Rücknahme- oder Austauschfrage in Bezug auf Anteile in diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilmäßig reduziert werden, so dass die gesamte Anzahl der Anteile dieses Fonds zu Rücknahme oder Austausch 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds nicht übersteigt. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und vorrangig gegenüber nachfolgenden Anfragen zu Rücknahme oder Austausch am folgenden Handelstag/an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Während der am 31. März 2019 und 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre kam es zu keiner solchen Kreditaufnahme.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds welche innerhalb eines Monats fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Wertpapierkäufe, die zur Abwicklung anstehen, auf Rücknahmen von Redeemable Participating Shares und auf die Bezahlung von Aufwendungen und Überziehungszinsen. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es existieren keine finanziellen Verbindlichkeiten, welche innerhalb von drei Monaten fällig werden, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios per 31. März 2019 oder per 31. März 2018 aufgeführt sind.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Konzentrationsrisiko

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

Siehe Anmerkung 12.

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

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:

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

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

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.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen geben einen Überblick über die Finanzinstrumente aller Fonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2019 und per 31. März 2018:

2019

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	11.765.828	11.765.828
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	153.302	153.302
Summe Vermögenswerte	-	11.919.130	11.919.130
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(48.496)	(48.496)
Summe Verbindlichkeiten	-	(48.496)	(48.496)

2018

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	31.113.057	31.113.057
Summe Vermögenswerte	-	31.113.057	31.113.057
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(62.952)	(62.952)
Summe Verbindlichkeiten	-	(62.952)	(62.952)

2019

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	1.271.714.967	1.271.714.967
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	4.911.223	4.911.223
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	828.718	828.718
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.940.166	1.940.166
Summe Vermögenswerte	-	1.279.395.074	1.279.395.074
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Zinsswaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(63.568)	(63.568)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(372.947)	(372.947)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(12.219.256)	(12.219.256)
Summe Verbindlichkeiten	-	(12.655.771)	(12.655.771)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	720.842.750	720.842.750
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.407.072	2.407.072
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	824.919	824.919
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.075.108	1.075.108
Summe Vermögenswerte	-	725.149.849	725.149.849
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(72.263)	-	(72.263)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.927.155)	(3.927.155)
Summe Verbindlichkeiten	(72.263)	(3.927.155)	(3.999.418)

2019

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	175.807.198	-	175.807.198
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	883.231	-	883.231
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	924.440	-	924.440
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	428.122	-	428.122
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	139.500	-	-	139.500
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	781.244	-	781.244
Summe Vermögenswerte	139.500	178.824.235	-	178.963.735
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(497.603)	-	(497.603)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	-	(146.608)	-	(146.608)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(1.797.102)	-	(1.797.102)
Summe Verbindlichkeiten	-	(2.441.313)	-	(2.441.313)

- Der Fonds hält Wertpapiere, die zum 31. März 2019 in Stufe 3 eingestuft sind. Es handelt sich um Unternehmensanleihen von G3 Exploration Ltd auf den Kaimaninseln, die zum 31. März 2019 einen beizulegenden Zeitwert von null USD hatten.

2018

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Übertragbare Wertpapiere	-	363.410.463	1.457.000	364.867.463
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	144.762	-	144.762
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	816.257	-	816.257
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	-	927.711	-	927.711
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	913.927	-	913.927
Summe Vermögenswerte	-	366.213.120	1.457.000	367.670.120

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Verbindlichkeiten	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:				
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(197.819)	-	(197.819)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.039.082)	-	(3.039.082)
Summe Verbindlichkeiten	-	(3.236.901)	-	(3.236.901)

2019

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	342.784.256	342.784.256
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.399.676	2.399.676
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.459.372	1.459.372
Summe Vermögenswerte	-	346.643.304	346.643.304
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(3.445.596)	(3.445.596)
Summe Verbindlichkeiten	-	(3.445.596)	(3.445.596)

2018

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	1.012.023.653	1.012.023.653
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.609.950	2.609.950
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.413.918	1.413.918
Summe Vermögenswerte	-	1.016.047.521	1.016.047.521
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(5.065.556)	(5.065.556)
Summe Verbindlichkeiten	-	(5.065.556)	(5.065.556)

2019

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	993.542.445	993.542.445
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	4.761.946	4.761.946
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.536.092	1.536.092
Summe Vermögenswerte	-	999.840.483	999.840.483

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(6.844.134)	(6.844.134)
Summe Verbindlichkeiten	-	(6.844.134)	(6.844.134)

2018

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	1.049.261.437	1.049.261.437
Zinsswaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	2.631.864	2.631.864
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	1.683.596	1.683.596
Summe Vermögenswerte	-	1.053.576.897	1.053.576.897
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(4.046.061)	(4.046.061)
Summe Verbindlichkeiten	-	(4.046.061)	(4.046.061)

2019

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	17.412.978	15.956.545	33.369.523
Investmentfonds	-	6.131.292	6.131.292
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	206.973	206.973
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	4.234	-	4.234
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	86.303	86.303
Summe Vermögenswerte	17.417.212	22.381.113	39.798.325
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(529.028)	(529.028)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(233.633)	(233.633)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(180.347)	(180.347)
Summe Verbindlichkeiten	-	(943.008)	(943.008)

2018

Lazard Diversified Return Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	27.317.964	27.981.376	55.299.340
Investmentfonds	-	10.432.231	10.432.231
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	170.483	170.483
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	191.228	191.228
Summe Vermögenswerte	27.317.964	38.775.318	66.093.282

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(1.088.159)	(1.088.159)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(125.134)	(125.134)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(109.442)	(109.442)
Summe Verbindlichkeiten	-	(1.322.735)	(1.322.735)

2019

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	170.427.140	436.025.583	606.452.723
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	5.401.440	5.401.440
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	525.235	-	525.235
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	28.019	28.019
Summe Vermögenswerte	170.952.375	441.455.042	612.407.417

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(4.267.759)	(4.267.759)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(1.115.714)	-	(1.115.714)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(277)	(277)
Summe Verbindlichkeiten	(1.115.714)	(4.268.036)	(5.383.750)

2018

Lazard European Alternative Fund	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	134.337.532	292.562.594	426.900.126
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	8.363.378	8.363.378
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	103.368	103.368
Summe Vermögenswerte	134.337.532	301.029.340	435.366.872

Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(6.823.120)	(6.823.120)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(138.935)	-	(138.935)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(45.449)	(45.449)
Summe Verbindlichkeiten	(138.935)	(6.868.569)	(7.007.504)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2018

Lazard US Fundamental Alternative Fund*	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	10.079.833	10.079.833
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	602.181	602.181
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	103	103
Summe Vermögenswerte	-	10.682.117	10.682.117
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(771.624)	(771.624)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(1.233)	(1.233)
Summe Verbindlichkeiten	-	(772.857)	(772.857)

2019

Lazard Commodities Fund***	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	3.430.689	31.978.250	35.408.939
Total Return Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert	-	602.555	602.555
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	30	30
Summe Vermögenswerte	3.430.689	32.580.835	36.011.524
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert	-	(282.071)	(282.071)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(324)	(324)
Summe Verbindlichkeiten	-	(282.395)	(282.395)

2019

Lazard Rathmore Alternative Fund**	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	998.599	112.269.462	113.268.061
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	-	9.497.153	9.497.153
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	702.825	79.080	781.905
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	132.455	132.455
Summe Vermögenswerte	1.701.424	121.978.150	123.679.574
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	-	(10.962.345)	(10.962.345)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	(85.000)	-	(85.000)
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(13.550)	-	(13.550)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(128.030)	(128.030)
Summe Verbindlichkeiten	(98.550)	(11.090.375)	(11.188.925)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2019

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund****	Stufe 1	Stufe 2	Summe
Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:			
Übertragbare Wertpapiere	-	42.549.898	42.549.898
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	-	10.568	10.568
Summe Vermögenswerte	-	42.560.466	42.560.466
Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:			
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(60.210)	-	(60.210)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	-	(23.648)	(23.648)
Summe Verbindlichkeiten	(60.210)	(23.648)	(83.858)

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

** Der Lazard Rathmore Alternative Fund wurde am 1. Mai 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

*** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

**** Der Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund wurde am 7. Januar 2019 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten für diesen Fonds.

Während des am 31. März 2019 endenden Geschäftsjahres wurden von den Fonds keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, mit Ausnahme der vom Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund gehaltenen Wertpapiere. Auch während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden von den Fonds keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, mit Ausnahme eines Wertpapiers im Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund.

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

Das zum 31. März 2018 in Stufe 3 eingestufte Wertpapier wurde der Stufe 3 zugeordnet, weil seine Bewertung auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren vorgenommen wurde. Bei dem der Stufe 3 zugeordneten Wertpapier handelt es sich um eine Unternehmensanleihe eines auf den Kaimaninseln gegründeten Unternehmens, 3 G Exploration Ltd, dessen beizulegender Zeitwert zum 31. März 2018 1.457.000 USD betrug.

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

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

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Im Folgenden wird der Marktwert der Vermögenswerte dargestellt, die in Wertpapierfinanzierungsgeschäften per 31. März 2019 und 31. März 2018 verwendet wurden. Bei den zu diesem Datum in Wertpapierfinanzierungsgeschäften verwendeten Vermögenswerten handelt es sich um Differenzkontrakte und Total Return Swaps, die jeweils zwischen drei Parteien abgerechnet werden.

Fonds	Währung	31. März 2019		31. März 2018	
		Beizulegender Zeitwert	% des Nettoinventarwerts	Beizulegender Zeitwert	% des Nettoinventarwerts
Lazard Diversified Return Fund	USD	(554.261)	(1,25)	(1.042.810)	(1,41)
Lazard European Alternative Fund	EUR	1.133.681	0,17	1.540.258	0,31
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	-	-	(169.443)	(1,51)
Lazard Commodities Fund***	USD	320.484	0,88	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund**	USD	(1.465.191)	(1,28)	-	-

In der folgenden Tabelle werden die für jede Art von Differenzkontrakten und Total Return Swaps verwendeten Kontrahenten per 31. März 2019 und 31. März 2018 detailliert dargestellt.

Fonds	Währung	Kontrahent	31. März 2019		31. März 2018		Beizulegender Zeitwert
			Niederlassungsstaat	Beizulegender Zeitwert	Kontrahent	Niederlassungsstaat	
Lazard Diversified Return Fund	USD	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(554.261)	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(1.042.810)
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America Merrill Lynch	Vereinigtes Königreich und Wales	292.576	Bank of America Merrill Lynch	Vereinigtes Königreich und Wales	1.540.258
	EUR	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	841.105	-	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	-	-	-	Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich und Wales	(169.443)
Lazard Commodities Fund***	USD	CIBC World Markets	Kanada	160.242	-	-	-
	USD	UBS AG	Schweiz	160.242	-	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund**	USD	BNP Paribas	Frankreich	(1.449.953)	-	-	-

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

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit****
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	1.133.681
Lazard Commodities Fund***	USD	-	-	-	-	-	-	320.484
Lazard Rathmore Alternative Fund**	USD	-	-	-	-	-	-	(1.465.191)

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2018 dargestellt.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit****
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	1.540.258
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	-	-	-	-	-	-	(169.443)

In der folgenden Tabelle werden die Währung, Art und Qualität der Absicherungen per 31. März 2019 und 31. März 2018 analysiert.

Fonds	Währung	31. März 2019				31. März 2018			
		Absicherungsqualität/Rating				Absicherungsqualität/Rating			
		Sicherheiten Art	Investment Grade	Unter Investment Grade	Nicht bewertet	Sicherheiten Art	Investment Grade	Unter Investment Grade	Nicht bewertet
Lazard European Alternative Fund	EUR	Staatsanleihen	86.686.452	-	-	Staatsanleihen	54.619.665	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	-	-	-	-	Staatsanleihen	3.159.603	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund**	USD	Staatsanleihen	29.471.925	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

10. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

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

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

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2018 analysiert.

Fonds	Währung	Weniger als 1 Tag	1 Tag bis 1 Woche	1 Woche bis 1 Monat	1 bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Unbegrenzte Laufzeit
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	24.501.324	1.647.649	-	-	-
Lazard US Fundamental Alternative Fund*	USD	-	-	-	928.449	2.231.154	-	-

In der folgenden Tabelle werden die zehn größten Emittenten von Absicherungen per 31. März 2019 und 31. März 2018 aufgelistet.

Emittenten von Sicherheiten	31. März 2019	31. März 2018	31. März 2019	31. März 2018	31. März 2019	31. März 2018
	Lazard European Alternative Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard US Fundamental Alternative Fund*	Lazard US Fundamental Alternative Fund*	Lazard Rathmore Alternative Fund**	Lazard Rathmore Alternative Fund**
	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD
Bank of America Merrill Lynch	32.488.750	26.148.973	-	-	-	-
Morgan Stanley	54.197.702	-	-	3.159.603	-	-
BNP Paribas	-	-	-	-	29.471.925	-

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

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

*** Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt.

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

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

11. Provisionsvereinbarungen

In Verbindung mit dem Lazard European Alternative Fund, dem Lazard US Fundamental Alternative Fund und dem Lazard Diversified Return Fund sind die Anlageverwalter der Gesellschaft in Übereinstimmung mit der marktüblichen Praxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern eingegangen, wobei ein Teil ihrer Handelsprovisionen verwendet wird, die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Brokers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktforschung handeln oder um solche, die im Zusammenhang mit Handelsabschlüssen im Kundenauftrag stehen.

Die Anlageverwalter beauftragen diese Kontrahenten, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen des Lazard European Alternative Fund, des Lazard US Fundamental Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden zu erzielen, einschließlich dieser Fonds und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten dieser Fonds sind. In Bezug auf die anderen Fonds kam es während des am 31. März 2019 oder am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahre zu keinen Provisionsvereinbarungen.

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft bestand aus zwei Zeichneranteilen mit einem Nennwert von jeweils 1 Pfund Sterling. Die beiden Zeichneranteile werden vom Manager und vom Promoter gehalten. Alle wesentlichen Transaktionen der verbundenen Parteien mit dem Manager und dem Verwaltungsrat sind in Anmerkung 3 des 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 zu Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. Diese Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht, der für die Gesellschaft auch globale Dienstleistungen für die Registrierung im Ausland erbringt). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 267.706 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2018: 396.491 USD).

John Donohoe war bis zu seinem Rücktritt zum 5. August 2017 Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ist auch Gründer und Gruppen-CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen sowie MLRO-Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft erbrachten. Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited für die Unterstützung des Verwaltungsrates und für MLRO-Dienstleistungen beliefen sich auf null USD bzw. 9.727 USD für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr (31. März 2018: 2.045 USD bzw. 9.953 USD).

Per 31. März 2019 hielten die folgenden Unternehmen Anlagen an der Gesellschaft:

2019

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	27.695	EUR	0,23
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	5.232.123	USD	44,22
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	11.962	EUR	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.167	USD	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	124.485	USD	0,07
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	785.403	USD	0,42
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	12.144	EUR	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	389.146	USD	0,21
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	20.391.880	AUD	10,99
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	16.740.585	USD	37,71
Lazard Strategie Flexible	Lazard European Alternative Fund	103	EUR	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	119.953	USD	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	3.840.568	USD	0,58
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	13.088	EUR	0,00
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	180.974	USD	0,03
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	2.732.341	USD	0,41
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	56.660	GBP	0,21
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	21.599	USD	0,08
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Commodities Fund	1.716.525	USD	6,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	50.259	CHF	0,05
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	42.241	EUR	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	37.465	GBP	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.629.474	USD	1,69
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.690.763	USD	1,76
Lazard Asset Management LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	17.669	EUR	0,04

2018

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	27.949	EUR	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	5.114.697	USD	16,17
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	10.104	USD	0,00
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31.928.579	AUD	7,33
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	225.720	USD	0,05
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	722.438	USD	0,17
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	56.740	USD	0,01
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	5.195.885	USD	1,19
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	121.644	USD	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	21.778.994	USD	29,21

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

2018 (Fortsetzung)

Name des Investors	Name des Fonds	Wert	Währung	% des NIW jedes Fonds
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	353.850	USD	0,07
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	2.571.838	USD	0,51
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	46.170	USD	0,01
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	3.724.808	USD	0,73
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	95.074	USD	0,85
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Fundamental Alternative Fund	2.803.749	USD	24,95

13. Kreuzbeteiligungen

Der Lazard Diversified Return Fund hielt zum Ende des Geschäftsjahres keine Anteile des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (31. März 2018: 47.631 Anteile) halten 23.846 Anteile des Lazard Emerging European Alternative Fund (31. März 2018: 34.010 Anteile) halten 17.975 Anteile in Lazard Commodities Fund und halten 16.259 Anteile des Lazard Rathmore Alternative Fund zum Ende des Geschäftsjahres. Als Folge der Kreuzbeteiligung des Lazard Diversified Return Fund an den drei jeweiligen Fonds wurde in die Klasse M Acc USD Hedged des Lazard European Alternative Fund, in die Klasse M Acc USD des Lazard Commodities Fund und in die Klasse M Acc USD des Lazard Rathmore Alternative Fund investiert. Daher fallen keine Gebühren für die Vermögenswerte an, welche diesen Klassen zurechenbar sind.

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

Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen und die damit verbundenen realisierten Gewinne und Verluste für das am 31. März 2019 und am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr:

31. März 2019	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
	USD	EUR	USD	USD
Eröffnungskosten	4.992.221	3.588.334	-	-
Ausgabe von Anteilen	-	-	2.200.000	2.811.274
Rücknahme von Anteilen	(4.956.725)	(1.145.000)	(380.000)	(1.200.000)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	(35.496)	109.691	(22.538)	18.641
Abschlusskosten	-	2.553.025	1.797.462	1.629.915
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	-	2.726.091	1.715.174	1.690.027
Laufender nicht realisierter Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	-	173.066	(82.288)	60.113
Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	194.623	137.507	-	-
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	(194.623)	35.559	(82.288)	60.113
Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	(230.119)	145.250	(104.826)	78.754

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Kreuzbeteiligungen (Fortsetzung)

31. März 2018	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard European Alternative Fund
	USD	EUR
	Eröffnungskosten	1.706.567
Ausgabe von Anteilen	3.285.654	2.088.334
Rücknahme von Anteilen	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	-	-
Abschlusskosten	4.992.221	3.588.334
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	5.186.844	3.725.841
Laufender nicht realisierter Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	194.623	137.507
Früherer nicht realisierter Gewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung	41.220	50.362
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(-verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten)	153.403	87.145
Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(-verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))	153.403	87.145

14. Ausschüttungen

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

Ex-Datum: 3. April 2018	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung	
		USD	pro Anteil	USD	pro Anteil	USD	pro Anteil
A Dist EUR Hedged	11.109	1,9489	1.946.267	1,8255	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	368.565	3,8217	-
A Dist GBP Hedged	9.660	2,4454	-	-	4.849	3,5255	-
A Dist USD	2.285.242	1,7654	-	-	16.110.308	2,5843	-
D Dist EUR Hedged	-	-	981.694	1,3575	-	-	-
K Dist EUR	-	-	-	-	489	3,0362	-
M Dist AUD Hedged	-	-	513.679	1,5617	-	-	-

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

Ex-Datum: 1. Oktober 2018	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Commodities Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund	
		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung		Betrag Ausschüttung	
		USD	pro Anteil	USD	pro Anteil	USD	pro Anteil	USD	pro Anteil	USD	pro Anteil
A Dist EUR Hedged	1.923	1,0681	2.276.878	2,2045	-	-	-	-	-	-	
A Dist GBP	-	-	-	-	59.613	3,6591	-	-	-	-	
A Dist GBP Hedged	4.228	2,1246	-	-	4.569	3,3218	-	-	-	-	
A Dist USD	1.013.927	1,5917	-	-	15.296.149	2,5117	-	-	-	-	
D Dist EUR Hedged	-	-	1.469.752	1,8142	-	-	-	-	-	-	
EA Dist EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	-	-	415	0,0307	
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	246	0,0670	-	-	
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	9.216	0,0355	-	-	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Ex-Datum:	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Commodities Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund	
		Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil
1. Oktober 2018											
	K Dist EUR	-	-	-	-	473	2,9404	-	-	-	-
	M Dist AUD Hedged	-	-	499.872	1,7655	-	-	-	-	-	-
	P Dist USD	1.137.252	1,0586	-	-	-	-	-	-	-	-
	X Dist GBP Hedged	-	-	87.296	2,7976	-	-	-	-	-	-

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

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

Während des am 31. März 2018 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilsklassen vorgenommen:

Ex-Datum:	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil
3. April 2017							
	A Dist EUR Hedged	-	-	2.047.921	1,5260	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	329.970	2,8017
	A Dist GBP Hedged	644	1,7154	-	-	1.719	1,3778
	A Dist USD	1.011.698	1,6660	-	-	263.680	2,3543
	D Dist EUR Hedged	-	-	826.333	1,1363	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	2.008	2,6138
	M Dist AUD Hedged	-	-	564.178	1,9321	-	-

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. April 2017 vorgenommen.

Ex-Datum:	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil	Betrag	Ausschüttung USD pro Anteil
2. Oktober 2017							
	A Dist EUR Hedged	-	-	1.506.603	1,3201	-	-
	A Dist GBP	-	-	-	-	354.212	2,7608
	A Dist GBP Hedged	754	1,8881	-	-	3.251	2,4495
	A Dist USD	1.541.788	1,8848	-	-	15.028.308	2,4872
	D Dist EUR Hedged	-	-	790.527	0,9315	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	645	2,4850
	M Dist AUD Hedged	-	-	535.717	1,7993	-	-

Die Ausschüttungen oben wurden an die Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. Oktober 2017 vorgenommen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

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

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	B Acc EUR Hedged	8. Mai 2018
	P Acc USD	5. Juli 2018
	P Dist USD	5. Juli 2018
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	C Acc EUR Hedged	4. April 2018
	X Dist GBP Hedged	1. Mai 2018
Lazard European Alternative Fund	B Dist EUR	14. Dezember 2018
Lazard Commodities Fund	A Acc USD	23. Juli 2018
	F Dist GBP	23. Juli 2018
	M Acc USD	23. Juli 2018
	C Acc GBP	15. August 2018
	C Acc GBP Hedged	15. August 2018
	EA Dist GBP	15. August 2018
	EA Acc EUR Hedged	5. September 2018
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Acc USD	1. Mai 2018
	A Acc CHF Hedged	1. Mai 2018
	A Acc GBP Hedged	1. Mai 2018
	A Acc EUR Hedged	1. Mai 2018
	EA Acc USD	1. Mai 2018
	EA Acc CHF Hedged	1. Mai 2018
	EA Acc EUR Hedged	1. Mai 2018
	EA Dist EUR Hedged	1. Mai 2018
	EA Dist USD	1. Mai 2018
	EA Dist GBP Hedged	1. Mai 2018
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	M Acc USD	1. Mai 2018
	EA Acc GBP Hedged	12. November 2018
	A Dist EUR	7. Januar 2019
	EA Dist EUR	7. Januar 2019

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

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	A Acc GBP Hedged	5. Juni 2018
	M Acc USD	16. Juli 2018
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Acc EUR	30. November 2018
Lazard Diversified Return Fund	AP Acc USD	7. Januar 2019
Lazard European Alternative Fund	C Acc CHF Hedged	16. August 2018
	C Dist GBP Hedged	21. August 2018
	C Acc GBP	14. Januar 2019
	EA Acc EUR Hedged	29. August 2018
Lazard US Fundamental Alternative Fund	EA Acc USD	6. September 2018
	C Acc USD	13. September 2018
	M Acc USD	13. September 2018

Mit Wirkung zum 26. März 2018 wurden die Ergänzungen der Gesellschaft für den Lazard Rathmore Alternative Fund geändert.

William Smith trat als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft zurück, und Jeremy Taylor wurde am 30. April 2018 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

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

Mit Wirkung zum 15. Juni 2018 wurden die Ergänzungen der Gesellschaft für den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund geändert.

Mit Wirkung zum 11. Juli 2018 wurden die Ergänzungen der Gesellschaft für den Lazard Commodities Fund geändert.

Der Lazard Commodities Fund wurde am 23. Juli 2018 aufgelegt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Der Lazard European High Yield Fund wurde durch die Zentralbank registriert, jedoch noch nicht mit Startkapital ausgestattet.

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

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

Mit Wirkung zum 30. Januar 2019 wurden der Prospekt der Gesellschaft und die Ergänzungen wie folgt geändert:

- i) Es wurden folgenden neuen Risikofaktoren in den Abschnitt „Risikofaktoren“ aufgenommen: Risiken in Verbindung mit der europäischen Datenschutz-Grundverordnung, politische Risiken, Risiko in Verbindung mit Herabstufungen oder niedrig bewerteten Wertpapieren, Aktienmarktrisiko und Risiken im Zusammenhang mit dem Handel mit Wertpapieren in China über Stock Connect.
- ii) Anhang I des Prospekts der Gesellschaft wurde geändert, um neue Börsen und geregelte Märkte zu berücksichtigen.
- iii) Anhang III des Prospekts der Gesellschaft wurde geändert, um neue Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkungen zu berücksichtigen.
- iv) Anhang IV des Prospekts der Gesellschaft wurde geändert, um die Liste der Unterbeauftragten der Verwahrstelle zu berücksichtigen.
- v) Die Ergänzungen für den Lazard Diversified Return Fund und den Lazard Commodities Fund wurden geändert, um die Hinzufügung eines Risikofaktors für den Handel mit Wertpapieren in China über Stock Connect aufzunehmen.
- vi) Verschiedene Ergänzungen wurden aktualisiert, um die Hinzufügung bestimmter neuer Anteilsklassen aufzunehmen.
- vii) Der Abschnitt „Erstausgabepreis der Anteilsklassen“ wurde in bestimmten Ergänzungen geändert, um den Erstausgabepreis der M-Klassen zu berücksichtigen.
- viii) Die Angaben zur X-Klasse im Abschnitt „Arten von Anteilsklassen“ wurden in bestimmten Ergänzungen geändert.
- ix) Es wurde eine Änderung im Abschnitt „Anlagepolitik“ der Ergänzung für den Lazard Emerging Markets Bond Fund, den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund und den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund vorgenommen, um Flexibilität für Anlagen in Wertpapieren, die an den geregelten Märkten Russlands notiert sind oder gehandelt werden, zu ermöglichen.
- x) Es wurden Änderungen im Abschnitt „Leistungsvergütung“ in der Ergänzung für den Lazard European Alternative Fund vorgenommen.
- xi) Es wurde ein weiterer Index, der Bloomberg Commodity Gas Oil Capped Excess Return Index (der „Index“) zum Abschnitt „Rohstoffindizes“ für den Lazard Commodities Fund hinzugefügt.
- xii) Der Risikofaktor „Konzentrationsrisiko“ wurde zur Ergänzung für den Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund hinzugefügt.

Es gab während des Geschäftsjahres keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

16. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Ausschüttungen ausbezahlt. Einkommen und Erträge, die einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilinhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert und dies im Nettoinventarwert der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse widergespiegelt. Es wurden Ausschüttungen für alle der unten aufgeführten Anteilsklassen des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, des Lazard Commodities Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 erklärt. Diese wurden an die Anteilinhaber dieser Klasse am 9. April 2019 in den entsprechenden Fonds eingezahlt und die Einzelheiten dieser Ausschüttungen sind wie folgt:

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Ex-Datum: 1. April 2019	Fonds	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Commodities Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
		Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil	Betrag EUR	Ausschüttung pro Anteil
	A Dist USD	986.877	1,4933	-	-	6.025	0,5559	-	-	-	-
	D Dist EUR Hedged	-	-	1.357.605	1,6758	-	-	-	-	-	-
	EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	93.560	0,2068
	F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	4.335	0,0162	-	-
	K Dist EUR	-	-	-	-	519	3,2233	-	-	-	-
	P Dist USD	2.985.256	2,2467	-	-	-	-	-	-	-	-
	X Dist GBP Hedged	-	-	110.709	3,1464	-	-	-	-	-	-

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

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

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

Alle Gebühren und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Lazard Commodities Fund, des Lazard Rathmore Alternative Fund und des Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund sowie die Gebühren der Berater des Fonds (Gründungskosten) bis zu einem Betrag von 100.000 USD werden vom Fonds getragen und über die ersten 60 Monate der Fondslaufzeit abgeschrieben. Für die Zwecke dieses Abschlusses wurden die Organisationsgebühren jedoch in Übereinstimmung mit FRS 102 in voller Höhe dem Fonds als Aufwand belastet. Aufgrund der unterschiedlichen Behandlung dieser Gebühren ergibt sich eine Differenz zwischen dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert und dem Nettoinventarwert gemäß dem Verkaufsprospekt (veröffentlichter Nettoinventarwert). Die im Abschluss angegebenen Nettoinventarwerte für alle anderen Lazard-Fonds zum 31. März 2019 und 31. März 2018 entsprechen jeweils dem gemäß dem Verkaufsprospekt berechneten Nettoinventarwert (veröffentlichter Nettoinventarwert).

Lazard Commodities Fund zum 31. März 2019	Summe
	USD
NIW gemäß Abschluss	36.528.662
Abgeschriebene organisatorische Gebühren	86.303
Veröffentlichter Nettoinventarwert (gemäß Verkaufsprospekt)	36.614.965

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

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

18. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %)				Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)			
Angola 1,89 % (2018: 2,15 %)				Chile 1,90 % (2018: 0,92 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
200.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	228.250	1,89	120.000	Chile Government 3,240 % 06.02.2028	122.520	1,01
				105.000	Chile Government 3,860 % 21.06.2047	107.284	0,89
						229.804	1,90
Argentinien 5,12 % (2018: 8,46 %)				Kolumbien 2,90 % (2018: 2,09 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
150.000	Generacion Mediterranea SA 9,625 % 27.07.2023	128.452	1,06	110.000	Colombia Government 4,500 % 28.01.2026	116.160	0,96
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
69.000	Argentina Government 2,500 % 31.12.2038	40.054	0,33	45.000	Colombia Government 5,000 % 15.06.2045	47.318	0,39
35.000	Argentina Government 4,625 % 11.01.2023	28.752	0,24	20.000	Colombia Government 5,625 % 26.02.2044	22.580	0,19
48.000	Argentina Government 5,625 % 26.01.2022	41.472	0,34	100.000	Colombia Government 6,125 % 18.01.2041	118.110	0,98
25.000	Argentina Government 6,625 % 06.07.2028	19.723	0,16	35.000	Colombia Government 7,375 % 18.09.2037	45.842	0,38
140.000	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	113.471	0,94			350.010	2,90
65.000	Argentina Government 7,125 % 06.07.2036	50.066	0,41	Costa Rica 2,12 % (2018: 2,57 %)			
45.000	Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	33.264	0,28	Staatsanleihen			
105.000	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	89.116	0,74	210.000	Costa Rica Government 5,520 % 10.11.2021	194.932	1,61
45.000	Argentina Government 7,625 % 22.04.2046	35.487	0,29	70.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	62.199	0,51
7.010	Argentina Government 8,280 % 31.12.2033	5.841	0,05			257.131	2,12
42.061	Argentina Government 8,280 % 31.12.2033	34.192	0,28	Kroatien Null (2018: 0,10 %)			
		619.890	5,12	Tschechische Republik Null (2018: 0,18 %)			
Armenien Null (2018: 0,18 %)				Dominikanische Republik 3,51 % (2018: 3,48 %)			
Aserbaidshon 1,71 % (2018: 1,30 %)				Staatsanleihen			
Staatsanleihen				245.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	257.862	2,12
200.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18.03.2024	207.000	1,71	90.000	Dominican Republic 6,000 % 19.07.2028	95.090	0,79
Weißrussland Null (2018: 0,63 %)				70.000	Dominican Republic 6,500 % 15.02.2048	72.937	0,60
Belize 0,06 % (2018: 0,08 %)						425.889	3,51
Staatsanleihen				Ecuador 3,47 % (2018: 2,56 %)			
12.000	Belize Government 4,938 % 20.02.2034	7.080	0,06	Staatsanleihen			
Bolivien Null (2018: 0,27 %)				200.000	Ecuador Government 9,625 % 02.06.2027	209.450	1,73
Brasilien 3,02 % (2018: 4,77 %)				200.000	Ecuador Government 9,650 % 13.12.2026	210.460	1,74
Unternehmensanleihen						419.910	3,47
150.000	Caixa Economica Federal 3,500 % 07.11.2022	147.418	1,22	Ägypten 3,90 % (2018: 5,03 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
88.000	Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	88.825	0,73	170.000	Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	168.725	1,40
140.000	Brazil Government 5,000 % 27.01.2045	129.500	1,07	295.000	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	302.375	2,50
		365.743	3,02			471.100	3,90
Britische Jungferninseln Null (2018: 0,10 %)				El Salvador 0,98 % (2018: 2,54 %)			
Kanada 1,59 % (2018: 0,63 %)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				17.000	El Salvador Government 5,875 % 30.01.2025	16.628	0,14
200.000	First Quantum Minerals Ltd 7,500 % 01.04.2025	191.681	1,59	18.000	El Salvador Government 6,375 % 18.01.2027	17.766	0,15
Kaimaninseln 0,82 % (2018: 2,05 %)				15.000	El Salvador Government 7,625 % 01.02.2041	15.431	0,13
Unternehmensanleihen				23.000	El Salvador Government 7,650 % 15.06.2035	24.035	0,20
95.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06.02.2024	99.036	0,82	30.000	El Salvador Government 8,250 % 10.04.2032	32.475	0,27
Gabun Null (2018: 0,63 %)				10.000	El Salvador Government 8,625 % 28.02.2029	11.145	0,09
Ghana 1,11 % (2018: 0,74 %)						117.480	0,98
Staatsanleihen				Gabun Null (2018: 0,63 %)			
130.000	Ghana Government 8,125 % 18.01.2026	133.900	1,11	Ghana 1,11 % (2018: 0,74 %)			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)			
Guatemala 0,44 % (2018: 0,54 %)				Libanon 2,12 % (2018: 4,46 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
55.000	Guatemala Government 4,375 % 05.06.2027	53.433	0,44	60.000	Lebanon Government 6,000 % 27.01.2023	51.375	0,43
				70.000	Lebanon Government 6,100 % 04.10.2022	60.960	0,50
Honduras 0,45 % (2018: 0,64 %)				30.000 Lebanon Government 6,200 % 26.02.2025			
Staatsanleihen				13.000 Lebanon Government 6,375 % 09.03.2020			
50.000	Honduras Government 7,500 % 15.03.2024	54.927	0,45	122.000	Lebanon Government 6,600 % 27.11.2026	98.087	0,81
				12.000	Lebanon Government 6,650 % 03.11.2028	9.455	0,08
Ungarn 1,05 % (2018: 0,22 %)				257.131 2,12			
Staatsanleihen				Malaysia Null (2018: 0,29 %)			
50.000	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	54.064	0,45				
28.000	Hungary Government 5,750 % 22.11.2023	31.004	0,26	Mexiko 2,04 % (2018: 4,21 %)			
28.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	41.572	0,34	Unternehmensanleihen			
		126.640	1,05	50.000	Banco Nacional de Comercio Exterior SNC 3,800 % 11.08.2026	49.188	0,41
Indonesien 4,77 % (2018: 1,91 %)				30.000 Petroleos Mexicanos 6,500 % 02.06.2041			
Unternehmensanleihen				95.000 Petroleos Mexicanos 6,625 % 15.06.2035			
200.000	Perusahaan Listrik Negara PT 4,125 % 15.05.2027	196.520	1,63	Staatsanleihen			
Staatsanleihen				30.000 Mexico Government 4,350 % 15.01.2047			
60.000	Indonesia Government 4,125 % 15.01.2025	61.589	0,51	50.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	51.438	0,43
165.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	174.535	1,44			246.106	2,04
50.000	Indonesia Government 4,750 % 11.02.2029	53.497	0,44	Mongolei 0,66 % (2018: 0,67 %)			
85.000	Indonesia Government 5,125 % 15.01.2045	90.568	0,75	Staatsanleihen			
		576.709	4,77	80.000	Mongolia Government 5,125 % 05.12.2022	80.170	0,66
Irak 1,35 % (2018: 0,64 %)				Marokko 1,77 % (2018: Null)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
160.000	Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	163.200	1,35	200.000	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	214.000	1,77
Irland Null (2018: 2,26 %)				Mosambik 1,44 % (2018: 0,51 %)			
				Staatsanleihen			
Israel 0,30 % (2018: 0,11 %)				200.000 Mozambique Government 10,500 % 18.01.2023			
Unternehmensanleihen				174.543 1,44			
35.000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd 5,412 % 30.12.2025	35.788	0,30	Namibia 0,44 % (2018: 0,17 %)			
Elfenbeinküste 0,81 % (2018: 0,78 %)				Staatsanleihen			
Staatsanleihen				55.000 Namibia Government 5,250 % 29.10.2025			
100.000	Ivory Coast Government 6,375 % 03.03.2028	97.875	0,81			52.938	0,44
Jamaika 0,96 % (2018: 1,16 %)				Niederlande 0,04 % (2018: 3,40 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
25.000	Jamaica Government 6,750 % 28.04.2028	27.944	0,23	4.375	Republic of Angola Via Northern Lights III BV 7,000 % 17.08.2019	4.367	0,04
35.000	Jamaica Government 7,625 % 09.07.2025	40.070	0,33	Nigeria 2,63 % (2018: 1,65 %)			
30.000	Jamaica Government 7,875 % 28.07.2045	36.202	0,30	Staatsanleihen			
10.000	Jamaica Government 8,000 % 15.03.2039	12.060	0,10	200.000	Nigeria Government 7,625 % 21.11.2025	213.750	1,77
		116.276	0,96	30.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	31.275	0,26
Jordanien Null (2018: 0,93 %)				26.000.000 Nigeria Treasury Bill - Nullkupon 04.04.2019			
						316.995	2,63
Kasachstan Null (2018: 0,63 %)				Oman 1,55 % (2018: 1,20 %)			
				Staatsanleihen			
Kenia 1,68 % (2018: 2,02 %)				200.000 Oman Government 5,375 % 08.03.2027			
Staatsanleihen						186.750	1,55
200.000	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	202.979	1,68				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)					
Pakistan 1,06 % (2018: 0,66 %)				Südafrika 2,51 % (2018: 3,95 %)					
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen					
120.000	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	128.228	1,06	150.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26.01.2021	148.500	1,23		
Panama 3,02 % (2018: 1,30 %)				Staatsanleihen					
215.000	Panama Government 3,875 % 17.03.2028	223.893	1,85	50.000	South Africa Government 4,875 % 14.04.2026	49.707	0,41		
30.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	31.365	0,26	110.000	South Africa Government 5,650 % 27.09.2047	105.080	0,87		
55.000	Panama Government 4,500 % 15.05.2047	58.219	0,48				303.287	2,51	
50.000	Panama Government 4,500 % 16.04.2050	52.347	0,43	Spanien 2,16 % (2018: Null)					
			365.824	3,02	Unternehmensanleihen				
Paraguay 1,82 % (2018: 1,21 %)				250.000				261.250	2,16
Staatsanleihen				Sri Lanka 2,70 % (2018: 2,31 %)					
90.000	Paraguay Republic 4,700 % 27.03.2027	93.957	0,78	Staatsanleihen					
30.000	Paraguay Republic 5,400 % 30.03.2050	31.350	0,26	70.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	70.060	0,58		
35.000	Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048	37.605	0,31	20.000	Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	20.045	0,17		
50.000	Paraguay Republic 6,100 % 11.08.2044	56.750	0,47	50.000	Sri Lanka Government 6,250 % 04.10.2020	50.790	0,42		
			219.662	1,82	15.000	Sri Lanka Government 6,250 % 27.07.2021	15.263	0,13	
Peru 3,08 % (2018: 0,88 %)				125.000				123.673	1,02
Unternehmensanleihen				45.000				45.575	0,38
53.000	Union Andina de Cementos SA 5,875 % 30.10.2021	53.987	0,45	325.406				2,70	
Staatsanleihen				Surinam 0,08 % (2018: 0,10 %)					
110.000	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	120.285	1,00	Staatsanleihen					
62.000	Peru Government 5,625 % 18.11.2050	79.918	0,66	10.000	Suriname Republic 9,250 % 26.10.2026	9.880	0,08		
45.000	Peru Government 6,550 % 14.03.2037	60.768	0,50	Thailand Null (2018: 0,28 %)					
45.000	Peru Government 7,350 % 21.07.2025	56.655	0,47	Trinidad und Tobago Null (2018: 0,33 %)					
			371.613	3,08	Türkei 3,55 % (2018: 4,06 %)				
Philippinen 2,11 % (2018: Null)				Staatsanleihen					
125.000	Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	123.750	1,02	25.000	Turkey Government 5,625 % 30.03.2021	24.719	0,20		
80.000	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	83.703	0,69	10.000	Turkey Government 5,750 % 11.05.2047	7.966	0,07		
25.000	Philippines Government 6,375 % 23.10.2034	33.345	0,28	135.000	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	123.891	1,02		
10.000	Philippines Government 7,750 % 14.01.2031	14.115	0,12	60.000	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	54.562	0,45		
			254.913	2,11	165.000	Turkey Government 6,625 % 17.02.2045	142.973	1,18	
Polen 0,46 % (2018: 0,29 %)				75.000				75.640	0,63
Staatsanleihen				429.751				3,55	
55.000	Poland Government 3,000 % 17.03.2023	55.428	0,46	Ukraine 3,43 % (2018: 4,64 %)					
Katar 1,71 % (2018: Null)				Staatsanleihen					
200.000	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	206.549	1,71	200.000	Ukraine Government 7,375 % 25.09.2032	178.800	1,48		
Russland 1,66 % (2018: 1,95 %)				74.750				74.668	0,62
Staatsanleihen				9.625				9.572	0,08
200.000	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	200.825	1,66	100.625	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2022	99.090	0,82		
Saudi-Arabien 1,61 % (2018: Null)				55.000				51.425	0,43
Staatsanleihen				413.555				3,43	
200.000	Saudi Government 3,250 % 26.10.2026	194.625	1,61	Vereinigtes Königreich 1,34 % (2018: 1,21 %)					
Senegal 0,78 % (2018: 0,30 %)				Unternehmensanleihen					
Staatsanleihen				160.000				162.400	1,34
90.000	Senegal Government 6,250 % 30.07.2024	93.712	0,78	Uruguay 1,79 % (2018: 1,36 %)					
Uruguay 1,79 % (2018: 1,36 %)				Staatsanleihen					
Staatsanleihen				25.145				26.553	0,22
25.145				88.422				92.733	0,77

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Derivative Finanzinstrumente 0,87 % (2018: (0,20) %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 97,34 % (2018: 98,35 %) (Fortsetzung)				Offene Devisenterminkontrakte 0,87 % (2018: (0,20) %) (Fortsetzung)				
Uruguay 1,79 % (2018: 1,36 %) (Fortsetzung)				Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten 153.302 1,27				
Staatsanleihen (Fortsetzung)				Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten (48.496) (0,40)				
90.000	Uruguay Government 5,100 % 18.06.2050	96.412	0,80	Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Devisenterminkontrakten 104.806 0,87				
		215.698	1,79	Derivative Finanzinstrumente insgesamt 104.806 0,87				
Venezuela 3,87 % (2018: 1,73 %)								
Unternehmensanleihen								
50.000	Petroleos de Venezuela SA 5,375 % 12.04.2027	11.812	0,10					
16.000	Petroleos de Venezuela SA 5,500 % 12.04.2037	3.760	0,03					
103.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 16.05.2024	24.076	0,20					
103.301	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 15.11.2026	24.147	0,20					
25.500	Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27.10.2020	22.822	0,19					
40.000	Petroleos de Venezuela SA 9,000 % 17.11.2021	10.900	0,09					
60.000	Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17.05.2035	16.950	0,14					
44.000	Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17.02.2022	12.375	0,10					
Staatsanleihen								
41.000	Venezuela Government 6,000 % 09.12.2020	12.198	0,10					
65.000	Venezuela Government 7,000 % 31.03.2038	18.850	0,16					
87.000	Venezuela Government 7,650 % 21.04.2025	25.882	0,21					
59.000	Venezuela Government 7,750 % 13.10.2019	17.258	0,14					
183.800	Venezuela Government 8,250 % 13.10.2024	55.600	0,46					
120.000	Venezuela Government 9,000 % 07.05.2023	36.450	0,30					
77.000	Venezuela Government 9,250 % 15.09.2027	24.832	0,21					
69.000	Venezuela Government 9,250 % 07.05.2028	20.872	0,17					
79.000	Venezuela Government 9,375 % 13.01.2034	26.662	0,22					
102.000	Venezuela Government 11,750 % 21.10.2026	32.640	0,27					
94.000	Venezuela Government 11,950 % 05.08.2031	29.140	0,24					
131.000	Venezuela Government 12,750 % 23.08.2022	41.265	0,34					
		468.491	3,87					
Sambia Null (2018: 1,93 %)								
Summe festverzinsliche Wertpapiere		11.765.828	97,34					
Übertragbare Wertpapiere insgesamt		11.765.828	97,34					
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente		11.765.828	97,34					
Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW				
Derivative Finanzinstrumente 0,87 % (2018: (0,20) %)								
Offene Devisenterminkontrakte 0,87 % (2018: (0,20) %)								
15.04.2019	14.006.152 EUR	15.787.385 USD	(43.277)	(0,36)				
15.04.2019	249.144 EUR	285.277 USD	(5.219)	(0,04)				
15.04.2019	8.953 USD	7.873 EUR	103	0,00				
15.04.2019	156.461 USD	138.869 EUR	360	0,00				
15.04.2019	49.035 USD	43.134 EUR	548	0,00				
15.04.2019	114.434 USD	101.014 EUR	885	0,01				
15.04.2019	457.384 USD	406.021 EUR	982	0,01				
15.04.2019	13.081.778 USD	11.503.892 EUR	150.424	1,25				

	Marktwert USD	% des NIW
--	------------------	--------------

Summe Anlagen (2018: 98,15 %)	11.870.634	98,21
Sonstiges Nettovermögen (2018: 1,85 %)	216.551	1,79
Nettovermögen	12.087.185	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	90,86
Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	4,19
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	1,24
Sonstige Vermögenswerte	3,71
Summe Vermögenswerte	100,00

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %)			Übertragbare Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)				
Festverzinsliche Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %)			Festverzinsliche Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)				
Argentinien 0,07 % (2018: 2,62 %)			Indien Null (2018: 0,63 %)				
Staatsanleihen			Indonesien 12,87 % (2018: 8,48 %)				
56.650.000	Argentine Bonos del Tesoro 15,500 % 17.10.2026	984.871	0,07	350.290.000.000	Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	23.381.366	1,78
Brasilien 0,17 % (2018: 1,19 %)			Staatsanleihen				
2.225.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000 % 15.08.2050	2.277.882	0,17	80.550.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2022	5.665.086	0,43
Chile 2,77 % (2018: 1,51 %)			Staatsanleihen				
7.905.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01.03.2035	12.626.924	0,96	150.015.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	10.113.371	0,77
12.970.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000 % 01.01.2043	23.792.975	1,81	758.271.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	55.565.714	4,22
China 0,07 % (2018: 0,12 %)			Staatsanleihen				
6.000.000	China Government 3,250 % 22.05.2019	894.125	0,07	114.998.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2024	8.471.412	0,64
Kolumbien 6,04 % (2018: 7,38 %)			Staatsanleihen				
109.819.000.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	33.519.052	2,55	213.287.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	15.681.987	1,19
26.685.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	8.531.254	0,65	291.678.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	21.102.617	1,60
47.660.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	16.136.576	1,23	126.538.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	9.481.464	0,72
56.915.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	21.262.813	1,61	262.973.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15.03.2029	20.055.385	1,52
Tschechische Republik 2,88 % (2018: 2,00 %)			Staatsanleihen				
466.740.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	21.506.294	1,63	Elfenbeinküste 0,25 % (2018: Null)			
107.340.000	Czech Republic 3,750 % 12.09.2020	4.805.952	0,36	Unternehmensanleihen			
215.450.000	Czech Republic 4,200 % 04.12.2036	11.683.685	0,89	19.600.000	African Development Bank 25,000 % 31.10.2019	3.310.813	0,25
37.995.931			2,88	Malaysia 5,29 % (2018: 4,55 %)			
Dominikanische Republik 0,28 % (2018: 0,41 %)			Staatsanleihen				
76.900.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	1.494.406	0,11	59.950.000	Malaysia Government 3,418 % 15.08.2022	14.650.121	1,11
75.600.000	Dominican Republic 10,500 % 07.04.2023	1.543.036	0,12	24.050.000	Malaysia Government 3,795 % 30.09.2022	5.946.079	0,45
18.600.000	Dominican Republic 15,950 % 04.06.2021	416.092	0,03	41.510.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	9.923.762	0,75
12.200.000	Dominican Republic 16,950 % 04.02.2022	284.410	0,02	77.340.000	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	19.205.705	1,46
3.737.944			0,28	52.070.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	12.920.247	0,98
Ägypten Null (2018: 0,50 %)			Mexiko 12,69 % (2018: 9,93 %)				
Ghana 0,00 % (2018: 0,32 %)			Unternehmensanleihen				
170.000	Ghana Government 19,950 % 06.05.2019	32.627	0,00	12.350.000	America Movil SAB de CV 6,000 % 09.06.2019	633.369	0,05
70.000	Ghana Government 24,500 % 22.04.2019	13.446	0,00	6.641.000	Petroleos Mexicanos 7,470 % 12.11.2026	274.684	0,02
46.073			0,00	Staatsanleihen			
Ungarn 1,09 % (2018: 1,56 %)			Staatsanleihen				
1.660.530.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	5.983.520	0,45	419.761.000	Mexico Government 6,500 % 09.06.2022	20.851.684	1,58
2.015.730.000	Hungary Government 6,000 % 24.11.2023	8.482.988	0,64	723.370.000	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	36.784.991	2,79
14.466.508			1,09	160.715.000	Mexico Government 7,750 % 29.05.2031	7.994.827	0,61
				324.728.000	Mexico Government 7,750 % 13.11.2042	15.556.317	1,18
				194.400.000	Mexico Government 8,500 % 31.05.2029	10.300.740	0,78
				1.182.731.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	66.938.305	5,08
				132.510.000	Mexico Government 10,000 % 20.11.2036	7.862.962	0,60
				167.197.879			
				12,69			
				Niederlande Null (2018: 0,23 %)			
				Nigeria Null (2018: 0,29 %)			
				Peru 6,54 % (2018: 2,65 %)			
				Unternehmensanleihen			
				9.490.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	2.862.007	0,22
				8.250.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14.02.2024	2.675.025	0,20
				Staatsanleihen			
				2.810.000	Peru Government 5,700 % 12.08.2024	897.932	0,07
				44.167.000	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	14.415.404	1,09

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 96,57 % (2018: 94,89 %) (Fortsetzung)			
Peru 6,54 % (2018: 2,65 %) (Fortsetzung)				Thailand 5,75 % (2018: 5,69 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen (Fortsetzung)				Staatsanleihen (Fortsetzung)			
101.470.000	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	34.118.905	2,59	560.660.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	19.510.540	1,48
8.770.000	Peru Government 6,950 % 12.08.2031	2.980.877	0,23	188.180.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	6.603.618	0,50
77.820.000	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	28.193.647	2,14	681.840.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	23.609.043	1,80
		86.143.797	6,54	252.460.000	Thailand Government 4,875 % 22.06.2029	9.606.607	0,73
						75.650.713	5,75
Philippinen 0,55 % (2018: 0,20 %)				Türkei 2,65 % (2018: 6,19 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
253.800.000	Asian Development Bank 5,250 % 09.03.2023	4.849.557	0,37	126.780.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	13.913.127	1,06
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
50.000.000	Philippines Government 4,950 % 15.01.2021	951.831	0,07	20.400.000	Turkey Government 10,600 % 11.02.2026	2.599.830	0,20
69.000.000	Philippines Government 6,250 % 14.01.2036	1.428.343	0,11	68.785.000	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	10.166.291	0,77
		7.229.731	0,55	65.580.000	Turkey Government 11,000 % 24.02.2027	8.212.590	0,62
						34.891.838	2,65
Polen 4,38 % (2018: 4,45 %)				Vereinigtes Königreich 0,29 % (2018: Null)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
31.430.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2027	8.100.059	0,62	7.200.000	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 02.10.2019	1.254.807	0,10
180.760.000	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	49.564.785	3,76	14.250.000	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 18.09.2020	2.538.092	0,19
		57.664.844	4,38			3.792.899	0,29
Rumänien 1,66 % (2018: 0,65 %)				Vereinigte Staaten 13,56 % (2018: 8,94 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
8.630.000	Romania Government 3,250 % 29.04.2024	1.948.947	0,15	7.090.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 7,450 % 20.08.2021	497.819	0,04
21.340.000	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	5.049.061	0,38	Staatsanleihen			
52.860.000	Romania Government 4,850 % 22.04.2026	12.708.952	0,97	50.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 02.04.2019	49.996.712	3,80
8.310.000	Romania Government 5,850 % 26.04.2023	2.083.718	0,16	25.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 09.04.2019	24.986.820	1,90
		21.790.678	1,66	65.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 16.04.2019	64.936.014	4,94
				38.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2019	37.944.631	2,88
						178.361.996	13,56
Russland 6,85 % (2018: 8,42 %)				Uruguay 0,16 % (2018: 0,73 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
206.130.000	Russian Federation 6,900 % 23.05.2029	2.852.044	0,22	11.900.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 26.07.2019	345.292	0,03
333.400.000	Russian Federation 7,000 % 25.01.2023	4.936.233	0,37	29.770.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 16.08.2019	858.986	0,07
1.401.421.000	Russian Federation 7,000 % 16.08.2023	20.648.815	1,57	29.230.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 23.08.2019	845.213	0,06
1.502.140.000	Russian Federation 7,050 % 19.01.2028	21.412.596	1,64			2.049.491	0,16
370.600.000	Russian Federation 7,600 % 14.04.2021	5.643.827	0,43	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
1.244.070.000	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	18.622.373	1,41			1.271.714.967	96,57
1.032.450.000	Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	15.982.368	1,21	Übertragbare Wertpapiere insgesamt			
		90.098.256	6,85			1.271.714.967	96,57
Südafrika 9,26 % (2018: 15,25 %)				Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			
Staatsanleihen				1.271.714.967			
363.210.000	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	25.198.206	1,91	96,57			
56.550.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	3.615.030	0,27				
436.660.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	27.748.944	2,11				
496.110.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	31.006.955	2,35				
194.730.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	12.250.522	0,93				
289.815.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	22.225.481	1,69				
		122.045.138	9,26				
Südkorea 0,45 % (2018: Null)							
Staatsanleihen							
85.100.000.000	Export-Import Bank of Korea 8 400 % 30.11.2021	5.984.426	0,45				
Thailand 5,75 % (2018: 5,69 %)							
Staatsanleihen							
304.940.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	10.283.376	0,78				
175.070.000	Thailand Government 3,580 % 17.12.2027	6.037.529	0,46				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %)					Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)				
Offene Futures Null (2018: (0,01) %)					Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %)									
08.04.2019	51.375.000 ARS	1.250.000 USD	(74.747)	(0,01)	15.04.2019	1.090.830 EUR	1.229.556 USD	(3.370)	(0,00)
08.04.2019	18.812.747 ARS	472.445 USD	(42.085)	(0,00)	15.04.2019	55.081 EUR	62.637 USD	(721)	(0,00)
08.04.2019	16.359.000 ARS	410.000 USD	(35.772)	(0,00)	15.04.2019	232.475 EUR	262.040 USD	(718)	(0,00)
15.04.2019	296.631.000 ARS	6.900.000 USD	(179.921)	(0,01)	15.04.2019	43.440 EUR	49.436 USD	(606)	(0,00)
03.05.2019	51.441.462	13.706.027 USD	(511.807)	(0,04)	15.04.2019	60.378 EUR	68.195 USD	(325)	(0,00)
03.05.2019	51.441.463	13.704.019 USD	(509.799)	(0,04)	15.04.2019	29.120 EUR	32.989 USD	(255)	(0,00)
03.05.2019	51.441.462	13.704.019 USD	(509.799)	(0,04)	15.04.2019	102.436 EUR	115.394 USD	(248)	(0,00)
03.05.2019	51.441.462	13.687.793 USD	(493.572)	(0,04)	15.04.2019	24.074 EUR	27.118 USD	(57)	(0,00)
03.05.2019	43.696.966	11.685.868 USD	(478.033)	(0,04)	20.05.2019	2.202.744 EUR	2.500.000 USD	(16.668)	(0,00)
03.05.2019	42.832.744	11.455.056 USD	(468.885)	(0,04)	15.04.2019	13.186 GBP	17.423 USD	(230)	(0,00)
03.05.2019	41.247.297	11.029.426 USD	(449.907)	(0,03)	15.04.2019	13.307 GBP	17.456 USD	(105)	(0,00)
03.05.2019	41.283.863	11.037.581 USD	(448.683)	(0,03)	15.04.2019	4.182.021 GBP	5.446.978 USD	6.007	0,00
03.05.2019	36.704.979	9.810.755 USD	(396.295)	(0,03)	20.05.2019	3.497.396.799 HUF	11.084.900 EUR	(178.617)	(0,01)
03.05.2019	55.828.040	14.680.000 USD	(360.666)	(0,03)	20.05.2019	2.046.863.840 HUF	6.440.000 EUR	(126.017)	(0,01)
03.05.2019	57.493.250	15.100.000 USD	(353.556)	(0,03)	20.05.2019	1.457.708.436 HUF	4.623.800 EUR	(108.415)	(0,01)
03.05.2019	8.105.384	2.170.000 USD	(91.050)	(0,01)	20.05.2019	692.061.900 HUF	2.190.000 EUR	(66.731)	(0,01)
03.05.2019	7.189.240	1.910.000 USD	(66.032)	(0,01)	20.05.2019	3.497.396.799 HUF	11.084.900 EUR	(64.869)	(0,01)
03.05.2019	4.547.228	1.190.000 USD	(23.682)	(0,00)	20.05.2019	693.222.600 HUF	2.190.000 EUR	(56.276)	(0,01)
03.05.2019	12.354.870	3.190.000 USD	(21.099)	(0,00)	20.05.2019	486.002.716 HUF	1.541.300 EUR	(36.146)	(0,00)
03.05.2019	9.945.600	2.560.000 USD	(9.053)	(0,00)	20.05.2019	1.367.205.840 HUF	4.290.000 EUR	(33.551)	(0,00)
03.05.2019	1.883.866	477.811 USD	5.382	0,00	20.05.2019	627.818.954 HUF	1.971.035 EUR	(15.407)	(0,00)
03.05.2019	1.722.927	434.885 USD	7.029	0,00	20.05.2019	1.367.205.840 HUF	4.290.000 EUR	(12.795)	(0,00)
03.05.2019	2.597.815	657.633 USD	8.681	0,00	20.05.2019	627.818.954 HUF	1.971.035 EUR	(7.085)	(0,00)
03.05.2019	3.775.189	950.211 USD	18.087	0,00	20.05.2019	56.991.893 HUF	178.965 EUR	(1.399)	(0,00)
15.04.2019	70.873 CHF	71.182 USD	70	0,00	20.05.2019	56.991.893 HUF	178.965 EUR	(688)	(0,00)
15.04.2019	217.803 CHF	216.053 USD	2.918	0,00	20.05.2019	486.002.716 HUF	1.541.300 EUR	1.264	0,00
15.04.2019	4.615.820 CHF	4.598.351 USD	42.220	0,01	20.05.2019	1.457.708.436 HUF	4.623.800 EUR	2.833	0,00
04.06.2019	3.716.597.394 CLP	5.669.434 USD	(207.315)	(0,02)	20.05.2019	693.222.600 HUF	2.190.000 EUR	16.074	0,00
04.06.2019	419.958.000 CLP	630.000 USD	(12.806)	(0,00)	20.05.2019	692.061.900 HUF	2.190.000 EUR	22.463	0,00
04.06.2019	338.895.000 CLP	510.000 USD	(11.941)	(0,00)	20.05.2019	2.046.863.840 HUF	6.440.000 EUR	37.040	0,01
25.04.2019	23.238.033.605 COP	7.353.506 USD	(68.823)	(0,01)	10.05.2019	342.301.805 HUF	1.230.000 USD	(31.587)	(0,00)
25.04.2019	3.628.170.000 COP	1.170.000 USD	(32.638)	(0,00)	20.05.2019	4.026.287.759 HUF	14.398.111 USD	(291.678)	(0,02)
25.04.2019	11.986.831.660 COP	3.777.760 USD	(20.115)	(0,00)	20.05.2019	4.026.287.759 HUF	14.382.167 USD	(275.735)	(0,02)
25.04.2019	2.780.805.000 COP	890.000 USD	(18.270)	(0,00)	20.05.2019	1.867.586.079 HUF	6.770.000 USD	(226.757)	(0,02)
25.04.2019	4.928.040.000 COP	1.560.000 USD	(15.153)	(0,00)	20.05.2019	1.147.597.029 HUF	4.140.000 USD	(119.299)	(0,01)
25.04.2019	2.925.547.500 COP	930.000 USD	(12.896)	(0,00)	20.05.2019	966.343.104 HUF	3.480.000 USD	(94.337)	(0,01)
25.04.2019	1.384.020.000 COP	440.000 USD	(6.136)	(0,00)	20.05.2019	1.243.333.161 HUF	4.445.795 USD	(89.674)	(0,01)
25.04.2019	53.785.603 CZK	2.394.404 USD	(54.884)	(0,01)	20.05.2019	746.817.572 HUF	2.690.000 USD	(73.463)	(0,01)
25.04.2019	17.982.760 CZK	800.000 USD	(17.801)	(0,00)	20.05.2019	852.818.814 HUF	3.049.452 USD	(61.530)	(0,01)
20.05.2019	76.966.274 CZK	3.398.220 USD	(48.136)	(0,00)	20.05.2019	603.169.308 HUF	2.160.000 USD	(46.746)	(0,00)
20.05.2019	76.966.274 CZK	3.396.982 USD	(46.899)	(0,00)	20.05.2019	447.723.791 HUF	1.600.185 USD	(31.548)	(0,00)
20.05.2019	76.966.275 CZK	3.396.634 USD	(46.551)	(0,00)	20.05.2019	165.495.180 HUF	600.000 USD	(20.174)	(0,00)
20.05.2019	30.330.788 CZK	1.350.000 USD	(29.803)	(0,00)	20.05.2019	232.333.102 HUF	830.000 USD	(16.002)	(0,00)
20.05.2019	36.181.520 CZK	1.600.000 USD	(25.140)	(0,00)	20.05.2019	147.714.816 HUF	530.000 USD	(12.469)	(0,00)
20.05.2019	14.313.663 CZK	630.000 USD	(6.974)	(0,00)	20.05.2019	342.301.805 HUF	1.205.674 USD	(6.391)	(0,00)
20.05.2019	14.799.590 CZK	650.000 USD	(5.824)	(0,00)	01.04.2019	254.457.564.095 IDR	18.008.320 USD	(139.109)	(0,01)
20.05.2019	13.955.092 CZK	610.000 USD	(2.582)	(0,00)	04.04.2019	231.056.465.131 IDR	16.346.407 USD	(124.519)	(0,01)
20.05.2019	4.630.000 EUR	1.476.061.131 HUF	(22.544)	(0,00)	04.04.2019	51.704.000.000 IDR	3.680.000 USD	(49.993)	(0,00)
20.05.2019	1.158.620 EUR	363.216.942 HUF	(9.059)	(0,00)	04.04.2019	9.365.400.000 IDR	660.000 USD	(2.479)	(0,00)
20.05.2019	1.158.620 EUR	363.216.942 HUF	42.705	0,01	04.04.2019	16.842.765.577 IDR	1.178.582 USD	3.906	0,00
20.05.2019	4.630.000 EUR	1.476.061.131 HUF	70.816	0,01	04.04.2019	16.842.765.577 IDR	1.178.228 USD	4.260	0,00
03.04.2019	29.770 EUR	33.446 USD	(17)	(0,00)	04.04.2019	16.842.765.576 IDR	1.177.864 USD	4.624	0,00
15.04.2019	58.441.857 EUR	65.874.200 USD	(180.576)	(0,01)	04.04.2019	25.177.250.000 IDR	1.750.000 USD	17.631	0,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %) (Fortsetzung)				
04.04.2019	44.476.721.172 IDR	3.088.661 USD	33.937	0,00	18.04.2019	254.069.940 THB	8.116.213 USD	(106.990)	(0,01)
04.04.2019	44.476.721.172 IDR	3.088.018 USD	34.580	0,00	18.04.2019	170.951.400 THB	5.461.706 USD	(72.686)	(0,01)
04.04.2019	44.476.721.172 IDR	3.086.304 USD	36.294	0,01	18.04.2019	158.931.485 THB	5.069.908 USD	(59.801)	(0,01)
22.04.2019	78.380.892 MXN	4.041.919 USD	(14.014)	(0,00)	18.04.2019	127.034.970 THB	4.059.274 USD	(54.662)	(0,01)
22.04.2019	67.586.424 MXN	3.485.184 USD	(11.994)	(0,00)	18.04.2019	127.034.970 THB	4.057.977 USD	(53.365)	(0,01)
29.05.2019	37.550.953 MYR	9.200.282 USD	(13.835)	(0,00)	18.04.2019	211.295.748 THB	6.680.000 USD	(19.177)	(0,00)
04.04.2019	24.704.020 PEN	7.472.480 USD	(32.535)	(0,00)	18.04.2019	37.896.000 THB	1.200.000 USD	(5.378)	(0,00)
15.04.2019	15.540.000 PHP	300.000 USD	(4.487)	(0,00)	18.04.2019	24.511.410 THB	770.000 USD	2.690	0,00
15.04.2019	215.196.251 PHP	4.094.687 USD	(2.451)	(0,00)	18.04.2019	47.185.508 THB	1.480.000 USD	7.462	0,00
15.04.2019	215.196.251 PHP	4.093.915 USD	(1.680)	(0,00)	18.04.2019	131.645.790 THB	4.140.000 USD	9.962	0,00
15.04.2019	215.196.249 PHP	4.093.908 USD	(1.672)	(0,00)	15.04.2019	16.830.363 TRY	3.031.318 USD	(107.893)	(0,01)
15.04.2019	21.479.900 PHP	410.000 USD	(1.532)	(0,00)	07.06.2019	13.223.037 TRY	2.324.705 USD	(122.331)	(0,01)
15.04.2019	215.196.251 PHP	4.093.129 USD	(893)	(0,00)	17.07.2019	15.721.192 TRY	2.720.000 USD	(170.842)	(0,01)
15.04.2019	50.131.500 PHP	950.000 USD	3.315	0,00	17.07.2019	9.214.244 TRY	1.580.000 USD	(85.930)	(0,01)
15.05.2019	210.383.000 PHP	4.040.000 USD	(50.621)	(0,01)	17.07.2019	6.648.527 TRY	1.151.659 USD	(73.614)	(0,01)
15.05.2019	170.234.300 PHP	3.268.018 USD	(39.957)	(0,00)	17.07.2019	13.168.470 TRY	2.194.891 USD	(59.651)	(0,01)
15.05.2019	77.071.000 PHP	1.480.000 USD	(18.544)	(0,00)	17.07.2019	2.524.698 TRY	440.000 USD	(30.626)	(0,00)
15.05.2019	80.747.817 PHP	1.538.933 USD	(7.756)	(0,00)	17.07.2019	2.339.809 TRY	410.000 USD	(30.605)	(0,00)
15.05.2019	80.747.817 PHP	1.538.200 USD	(7.023)	(0,00)	15.04.2019	64.564.500 TWD	2.100.000 USD	(3.454)	(0,00)
15.05.2019	80.747.817 PHP	1.538.174 USD	(6.997)	(0,00)	15.04.2019	20.229.000 TWD	660.000 USD	(3.122)	(0,00)
15.05.2019	104.688.032 PHP	1.987.244 USD	(2.102)	(0,00)	15.04.2019	201.193.450 TWD	6.521.055 USD	12.122	0,00
15.05.2019	80.057.400 PHP	1.518.972 USD	(887)	(0,00)	15.04.2019	334.070.795 TWD	10.828.945 USD	19.040	0,00
15.05.2019	51.665.600 PHP	980.000 USD	(293)	(0,00)	03.05.2019	720.204 USD	2.696.442	28.593	0,00
15.05.2019	67.017.900 PHP	1.270.000 USD	824	0,00	03.05.2019	1.059.796 USD	3.967.878	42.075	0,01
15.05.2019	14.511.591 PLN	3.904.534 USD	(114.302)	(0,01)	15.04.2019	36.352 USD	36.516 CHF	(360)	(0,00)
15.05.2019	18.660.212 PLN	4.983.831 USD	(110.036)	(0,01)	24.05.2019	862.379 USD	6.000.000 CNY	(30.352)	(0,00)
15.05.2019	18.698.147 PLN	4.992.496 USD	(108.792)	(0,01)	25.04.2019	1.653.215 USD	5.287.808.525 COP	(4.413)	(0,00)
15.05.2019	12.996.428 PLN	3.495.966 USD	(101.474)	(0,01)	25.04.2019	1.721.269 USD	5.502.896.875 COP	(3.785)	(0,00)
15.05.2019	9.014.480 PLN	2.425.529 USD	(71.069)	(0,01)	20.05.2019	1.324.437 USD	30.154.122 CZK	11.929	0,00
15.05.2019	9.247.417 PLN	2.469.468 USD	(54.167)	(0,01)	01.04.2019	68.109 USD	60.378 EUR	314	0,00
15.05.2019	6.069.269 PLN	1.630.742 USD	(45.531)	(0,00)	02.04.2019	27.088 USD	24.074 EUR	57	0,00
15.05.2019	4.519.295 PLN	1.215.984 USD	(35.605)	(0,00)	02.04.2019	43.524 USD	38.683 EUR	89	0,00
15.05.2019	505.287 PLN	134.952 USD	(2.978)	(0,00)	15.04.2019	2.707 USD	2.403 EUR	6	0,00
20.05.2019	25.886.777 PLN	6.849.622 USD	(87.266)	(0,01)	15.04.2019	33.480 USD	29.770 EUR	16	0,00
20.05.2019	21.307.676 PLN	5.650.000 USD	(83.834)	(0,01)	15.04.2019	12.984 USD	11.524 EUR	30	0,00
20.05.2019	21.872.872 PLN	5.787.592 USD	(73.781)	(0,01)	15.04.2019	676.526 USD	600.459 EUR	1.559	0,00
20.05.2019	17.516.579 PLN	4.636.101 USD	(60.276)	(0,01)	15.04.2019	409.809 USD	362.610 EUR	2.205	0,00
20.05.2019	13.907.282 PLN	3.670.000 USD	(37.026)	(0,00)	15.04.2019	186.510 USD	163.887 EUR	2.287	0,00
20.05.2019	7.952.105 PLN	2.110.000 USD	(32.686)	(0,00)	20.05.2019	830.000 USD	734.539 EUR	1.894	0,00
20.05.2019	7.740.976 PLN	2.048.336 USD	(26.175)	(0,00)	20.05.2019	590.000 USD	520.383 EUR	3.330	0,00
20.05.2019	12.532.783 PLN	3.300.000 USD	(26.084)	(0,00)	20.05.2019	970.000 USD	852.725 EUR	8.654	0,00
20.05.2019	8.873.205 PLN	2.340.000 USD	(22.069)	(0,00)	20.05.2019	1.000.000 USD	877.884 EUR	10.291	0,00
20.05.2019	5.802.866 PLN	1.535.454 USD	(19.582)	(0,00)	20.05.2019	3.230.000 USD	2.855.240 EUR	11.057	0,00
20.05.2019	4.588.078 PLN	1.210.000 USD	(11.465)	(0,00)	20.05.2019	1.330.000 USD	1.168.070 EUR	13.140	0,00
20.05.2019	5.629.809 PLN	1.480.000 USD	(9.335)	(0,00)	20.05.2019	2.467.618 USD	2.155.874 EUR	37.126	0,01
20.05.2019	10.842.609 PLN	2.840.000 USD	(7.605)	(0,00)	20.05.2019	3.310.000 USD	2.888.332 EUR	53.749	0,01
20.05.2019	6.025.968 PLN	1.580.000 USD	(5.847)	(0,00)	10.05.2019	1.204.743 USD	342.301.805 HUF	6.330	0,00
20.05.2019	4.399.785 PLN	1.150.000 USD	(652)	(0,00)	01.04.2019	3.827.848 USD	54.814.784.824 IDR	(21.505)	(0,00)
20.05.2019	4.400.682 PLN	1.150.000 USD	(418)	(0,00)	01.04.2019	3.827.848 USD	54.814.784.824 IDR	(21.505)	(0,00)
22.04.2019	30.295.048 RON	7.220.000 USD	(107.860)	(0,01)	01.04.2019	1.663.876 USD	23.943.178.600 IDR	(17.527)	(0,00)
22.04.2019	16.204.750 RON	3.863.149 USD	(58.882)	(0,01)	01.04.2019	1.666.608 USD	23.960.817.600 IDR	(16.034)	(0,00)
22.04.2019	940.105.730 RUB	14.548.554 USD	(285.619)	(0,02)	01.04.2019	833.964 USD	11.990.735.040 IDR	(8.082)	(0,00)
31.07.2019	85.992.744 RUB	1.272.788 USD	14.273	0,00	01.04.2019	579.410 USD	8.333.648.160 IDR	(5.819)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,78) % (2018: (0,38) %) (Fortsetzung)				
01.04.2019	44.336 USD	623.945.092 IDR	520	0,00	04.04.2019	1.104.923 USD	3.688.565 PEN	(5.937)	(0,00)
01.04.2019	359.330 USD	5.080.927.695 IDR	2.523	0,00	04.04.2019	230.210 USD	767.741 PEN	(1.005)	(0,00)
01.04.2019	3.911.902 USD	55.666.360.434 IDR	2.747	0,00	17.04.2019	4.920.696 USD	16.301.775 PEN	15.149	0,00
01.04.2019	414.078 USD	5.850.509.018 IDR	3.228	0,00	06.05.2019	5.128.572 USD	17.064.296 PEN	(1.330)	(0,00)
01.04.2019	666.895 USD	9.377.872.808 IDR	8.336	0,00	06.05.2019	8.845.424 USD	29.426.957 PEN	(964)	(0,00)
04.04.2019	617.217 USD	8.878.659.550 IDR	(6.132)	(0,00)	06.05.2019	4.588.404 USD	15.265.620 PEN	(776)	(0,00)
04.04.2019	1.244.498 USD	17.767.701.100 IDR	(2.927)	(0,00)	06.05.2019	1.954.574 USD	6.500.326 PEN	433	0,00
04.04.2019	1.244.673 USD	17.767.701.100 IDR	(2.753)	(0,00)	06.05.2019	400.000 USD	1.325.200 PEN	1.616	0,00
04.04.2019	1.292.619 USD	18.409.475.028 IDR	136	0,00	06.05.2019	2.065.013 USD	6.861.004 PEN	2.444	0,00
04.04.2019	11.142 USD	156.683.052 IDR	142	0,00	06.05.2019	1.907.127 USD	6.322.890 PEN	6.328	0,00
04.04.2019	491.435 USD	6.990.669.465 IDR	638	0,00	06.05.2019	4.492.639 USD	14.881.868 PEN	18.824	0,00
04.04.2019	1.228.815 USD	17.476.207.680 IDR	1.855	0,00	06.05.2019	7.460.069 USD	24.704.020 PEN	33.500	0,00
04.04.2019	944.597 USD	13.422.719.472 IDR	2.222	0,00	15.04.2019	10.320.833 USD	544.484.815 PHP	(33.251)	(0,00)
04.04.2019	1.253.049 USD	17.799.563.100 IDR	3.387	0,00	15.04.2019	3.972.845 USD	210.600.504 PHP	(31.996)	(0,00)
04.04.2019	1.462.990 USD	20.778.851.592 IDR	4.160	0,00	15.04.2019	3.117.155 USD	165.255.981 PHP	(25.401)	(0,00)
04.04.2019	1.265.836 USD	17.969.801.982 IDR	4.221	0,00	15.04.2019	5.989.167 USD	315.838.741 PHP	(16.916)	(0,00)
04.04.2019	1.938.690 USD	27.504.201.560 IDR	7.690	0,00	15.05.2019	3.500.000 USD	185.587.500 PHP	(19.195)	(0,00)
04.04.2019	1.234.849 USD	17.462.001.743 IDR	8.886	0,00	15.05.2019	1.890.000 USD	7.194.739 PLN	10.831	0,00
04.04.2019	756.456 USD	10.631.984.864 IDR	10.011	0,00	22.04.2019	2.242.787 USD	144.923.992 RUB	44.054	0,01
04.04.2019	1.496.377 USD	21.110.888.094 IDR	14.235	0,00	22.04.2019	2.403.890 USD	155.091.741 RUB	50.895	0,01
04.04.2019	1.208.179 USD	17.005.121.301 IDR	14.293	0,00	22.04.2019	4.655.000 USD	299.674.935 RUB	108.443	0,01
04.04.2019	1.837.375 USD	25.956.597.520 IDR	15.028	0,00	18.04.2019	1.798.200 USD	56.287.256 THB	23.818	0,00
04.04.2019	920.000 USD	12.884.600.000 IDR	15.405	0,00	18.04.2019	3.061.800 USD	95.871.082 THB	39.589	0,00
04.04.2019	1.163.544 USD	16.345.470.326 IDR	15.970	0,00	17.07.2019	200.000 USD	1.167.696 TRY	10.661	0,00
04.04.2019	2.400.000 USD	33.768.000.000 IDR	29.234	0,00	15.04.2019	1.486.059 USD	45.804.804 TWD	(1.320)	(0,00)
04.04.2019	5.197.788 USD	73.268.026.551 IDR	53.826	0,01	15.04.2019	1.130.000 USD	34.785.511 TWD	441	0,00
04.04.2019	6.260.885 USD	87.906.650.297 IDR	89.183	0,01	15.04.2019	1.320.000 USD	40.510.800 TWD	4.529	0,00
02.05.2019	477.919 USD	6.812.741.002 IDR	1.321	0,00	15.04.2019	1.650.000 USD	50.666.550 TWD	4.750	0,00
02.05.2019	518.142 USD	7.387.146.276 IDR	1.359	0,00	15.04.2019	3.284.022 USD	100.657.337 TWD	15.465	0,00
02.05.2019	3.519.160 USD	50.228.969.637 IDR	5.293	0,00	15.04.2019	3.284.089 USD	100.657.337 TWD	15.533	0,00
02.05.2019	2.514.678 USD	35.854.276.784 IDR	6.421	0,00	15.04.2019	3.284.357 USD	100.657.338 TWD	15.800	0,00
02.05.2019	2.519.082 USD	35.909.512.784 IDR	6.961	0,00	15.04.2019	3.284.411 USD	100.657.337 TWD	15.854	0,00
02.05.2019	3.770.805 USD	53.752.824.010 IDR	10.420	0,00	16.05.2019	3.200.000 USD	98.464.000 TWD	(3.410)	(0,00)
02.05.2019	16.289.937 USD	231.056.465.131 IDR	125.925	0,01	16.05.2019	1.090.000 USD	33.550.200 TWD	(1.516)	(0,00)
02.05.2019	17.941.025 USD	254.457.564.095 IDR	139.944	0,01	16.05.2019	1.030.000 USD	31.698.250 TWD	(1.265)	(0,00)
10.06.2019	43.931 USD	623.945.092 IDR	514	0,00	16.05.2019	1.258.304 USD	38.690.322 TWD	(440)	(0,00)
10.06.2019	355.932 USD	5.080.927.695 IDR	2.382	0,00	16.05.2019	1.258.386 USD	38.690.323 TWD	(358)	(0,00)
10.06.2019	410.245 USD	5.850.509.018 IDR	3.145	0,00	16.05.2019	1.258.508 USD	38.690.323 TWD	(235)	(0,00)
10.06.2019	661.052 USD	9.380.989.337 IDR	8.288	0,00	16.05.2019	1.497.331 USD	45.822.830 TWD	6.540	0,00
22.04.2019	7.735.843 USD	150.504.689 MXN	1.577	0,00	16.05.2019	3.865.958 USD	118.309.912 TWD	16.885	0,00
22.04.2019	6.039.143 USD	117.484.279 MXN	1.759	0,00	23.04.2019	3.827.854 USD	55.669.251 ZAR	(22.622)	(0,00)
22.04.2019	4.214.238 USD	81.969.027 MXN	1.942	0,00	23.04.2019	3.827.900 USD	55.669.251 ZAR	(22.575)	(0,00)
22.04.2019	3.547.807 USD	68.987.813 MXN	2.601	0,00	23.04.2019	3.828.364 USD	55.669.251 ZAR	(22.112)	(0,00)
22.04.2019	5.670.063 USD	110.285.559 MXN	2.613	0,00	23.04.2019	3.829.197 USD	55.669.249 ZAR	(21.282)	(0,00)
22.04.2019	1.848.699 USD	35.707.813 MXN	13.715	0,00	13.06.2019	29.966.033 UYU	896.247 USD	(11.901)	(0,00)
22.04.2019	2.313.355 USD	44.670.881 MXN	17.769	0,00					
22.04.2019	3.325.176 USD	64.222.442 MXN	24.857	0,00				1.940.166	0,15
22.04.2019	4.243.276 USD	81.933.408 MXN	32.810	0,00				(12.219.256)	(0,93)
22.04.2019	4.682.528 USD	90.437.417 MXN	35.052	0,00					
04.04.2019	2.701.798 USD	9.103.709 PEN	(39.905)	(0,00)					
04.04.2019	1.710.000 USD	5.751.585 PEN	(22.167)	(0,00)					
04.04.2019	1.605.747 USD	5.392.420 PEN	(18.252)	(0,00)					
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten								1.940.166	0,15
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten								(12.219.256)	(0,93)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten								(10.279.090)	(0,78)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nennbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)			
Gekaufte Optionen 0,06 % (2018: 0,11 %)			
29.083.000	Verkauf bei 14,25 USD Kauf ZAR Ablauf Juni 2019	574.331	0,04
12.070.000	Verkauf bei 14,25 USD Kauf ZAR Ablauf Juni 2019	254.387	0,02
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen		828.718	0,06
Verkaufte Optionen (0,03) % (2018: Null)			
(29.083.000)	Verkauf bei 13,80 USD Kauf ZAR Ablauf Juni 2019	(254.070)	(0,02)
(12.070.000)	Verkauf bei 13,80 USD Kauf ZAR Ablauf Juni 2019	(118.877)	(0,01)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen		(372.947)	(0,03)

Währung	Nenn-betrag	Fonds zahlt	Fund erhält	Fälligkeits-datum	Marktwert USD	% des NIW
Zinsswaps 0,37 % (2018: 0,32 %)						
BRL	23.530.251	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,69 %	04.01.2021	334.549	0,03
BRL	46.448.568	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,28 %	01.07.2021	(30.788)	(0,00)
BRL	49.034.799	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,35 %	01.07.2021	(17.625)	(0,00)
BRL	21.078.453	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,46 %	01.07.2021	6.204	0,00
BRL	67.609.271	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,55 %	01.07.2021	75.142	0,01
BRL	76.776.093	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,61 %	03.01.2022	932.297	0,07
BRL	11.169.259	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,95 %	02.01.2023	(14.897)	(0,00)
BRL	37.005.603	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,19 %	02.01.2023	(258)	(0,00)
BRL	25.470.346	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,37 %	02.01.2023	60.551	0,00
BRL	51.778.281	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,21 %	02.01.2023	101.260	0,01
BRL	12.704.218	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 8,94 %	02.01.2023	125.249	0,01
BRL	19.292.999	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,45 %	02.01.2023	450.284	0,03
BRL	26.069.356	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 10,64 %	02.01.2023	793.218	0,06
BRL	7.331.208	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,78 %	02.01.2025	226.217	0,02
BRL	13.626.362	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,56 %	02.01.2025	323.741	0,02
BRL	13.587.088	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,79 %	02.01.2025	424.397	0,03
BRL	7.594.355	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,03 %	04.01.2027	46.288	0,00
BRL	3.494.587	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,77 %	04.01.2027	109.810	0,01
BRL	6.677.851	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,62 %	04.01.2027	129.207	0,01
BRL	4.770.047	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,87 %	04.01.2027	161.023	0,01

Währung	Nenn-betrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-datum	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,38) % (2018: 0,04 %) (Fortsetzung)						
Zinsswaps 0,37 % (2018: 0,32 %) (Fortsetzung)						
BRL	7.872.857	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,93 %	04.01.2027	209.360	0,02
BRL	6.725.999	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 10,33 %	04.01.2027	240.057	0,02
MXN	46.920.000	1 Monat TIE	Fest 9,01 %	06.12.2028	162.369	0,01
Zinsswaps zum positiven Marktwert					4.911.223	0,37
Zinsswaps zum negativen Marktwert					(63.568)	(0,00)
Zinsswaps zum Marktwert					4.847.655	0,37
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(4.975.664)	(0,38)
Summe Anlagen (2018: 94,93 %)					1.266.739.303	96,20
Sonstiges Nettovermögen (2018: 5,07 %)					50.096.027	3,80
Nettovermögen					1.316.835.330	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	87,62
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	5,40
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	0,56
Sonstige Vermögenswerte	6,42
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Optionen sind:

Goldman Sachs
JP Morgan Chase and Company

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

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

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %)				Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)			
Angola 1,00 % (2018: 2,34 %)				Kaimaninseln 2,93 % (2018: 1,56 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
260.000	Angola Government 8,250 % 09.05.2028	271.700	0,14	2.555.000	Comunicaciones Celulares SA Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	2.663.549	1,36
1.472.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	1.679.920	0,86	3.100.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	-	0,00
		1.951.620	1,00	155.000	G3 Exploration Ltd - Nullkupon 31.12.2099	-	0,00
Argentinien 4,63 % (2018: 10,90 %)				Chile 3,62 % (2018: 0,60 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
1.900.000	Generacion Mediterranea SA 9,625 % 27.07.2023	1.627.065	0,83	500.000	AES Gener SA 7,125 % 26.03.2079	512.562	0,26
545.000	Gennea SA 8,750 % 20.01.2022	490.500	0,25	5.280.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,375 % 05.02.2049	5.357.220	2,74
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
2.150.000	Argentina Government 4,625 % 11.01.2023	1.766.225	0,90	639.100	Empresa Electrica Angamos SA 4,875 % 25.05.2029	648.431	0,33
3.474.000	Argentina Government 5,875 % 11.01.2028	2.672.758	1,38	600.000	Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	573.102	0,29
605.000	Argentina Government 6,625 % 06.07.2028	477.291	0,24	7.091.315			
1.025.000	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	830.762	0,42	3,62			
1.400.000	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	1.188.215	0,61	Kolumbien 3,24 % (2018: 0,44 %)			
		9.052.816	4,63	Unternehmensanleihen			
Aserbaidshan 2,45 % (2018: Null)				Unternehmensanleihen			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
4.625.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18.03.2024	4.786.875	2,45	750.000	Colombia Telecomunicaciones SA ESP 8,500 % 29.12.2049	782.019	0,40
Bangladesch 0,65 % (2018: 0,30 %)				Costa Rica 1,78 % (2018: 0,98 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
1.275.000	Banglalink Digital Communications Ltd 8,625 % 06.05.2019	1.270.219	0,65	2.030.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	1.803.763	0,92
Bermuda 0,30 % (2018: 0,10 %)				Unternehmensanleihen			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
600.000	Inkia Energy Ltd 5,875 % 09.11.2027	588.045	0,30	675.000	Costa Rica Government 7,000 % 04.04.2044	654.514	0,33
Brasilien 1,58 % (2018: 3,56 %)				Unternehmensanleihen			
875.000	Cemig Geracao e Transmissao SA 9,250 % 05.12.2024	952.656	0,49	1.065.000	Costa Rica Government 7,158 % 12.03.2045	1.042.901	0,53
600.000	Itau Unibanco Holding SA 6,125 % 12.12.2022	589.785	0,30	3.501.178			
1.500.000	Light Servicos de Eletricidade SA 7,250 % 03.05.2023	1.508.692	0,77	1,78			
Staatsanleihen				Dominikanische Republik 1,07 % (2018: 1,86 %)			
30.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000 % 15.08.2050	30.713	0,02	Staatsanleihen			
		3.081.846	1,58	1.405.000	Dominican Republic 6,500 % 15.02.2048	1.463.954	0,75
Britische Jungferinseln 0,54 % (2018: Null)				Unternehmensanleihen			
1.056.725	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd 6,750 % 24.04.2033	1.060.651	0,54	560.000	Dominican Republic 7,450 % 30.04.2044	635.320	0,32
Kanada 0,89 % (2018: 0,57 %)				Ägypten 4,42 % (2018: 4,67 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
800.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15.05.2022	804.816	0,41	2.190.000	Egypt Government 6,200 % 01.03.2024	2.220.112	1,14
650.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01.04.2023	637.812	0,33	2.025.000	Egypt Government 6,588 % 21.02.2028	1.999.688	1,02
300.000	First Quantum Minerals Ltd 7,500 % 01.04.2025	287.522	0,15	4.080.000	Egypt Government 7,600 % 01.03.2029	4.197.300	2,15
		1.730.150	0,89	200.000	Egypt Government 8,700 % 01.03.2049	208.250	0,11
				8.625.350			
				4,42			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)					
El Salvador Null (2018: 1,21 %)				Mauritius 0,68 % (2018: 0,34 %)					
Georgien 0,40 % (2018: 0,18 %)				Unternehmensanleihen					
	775.000	Bank of Georgia JSC 6,000 % 26.07.2023	775.969	0,40	900.000	HTA Group Ltd 9,125 % 08.03.2022	940.500	0,48	
					400.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13.02.2022	397.000	0,20	
							1.337.500	0,68	
Ghana 1,69 % (2018: 0,91 %)				Mexiko 0,49 % (2018: Null)					
				Unternehmensanleihen					
	2.780.000	Ghana Government 8,125 % 26.03.2032	2.776.219	1,42	800.000	BBVA Bancomer SA 7,250 % 22.04.2020	828.080	0,42	
	520.000	Ghana Government 8,950 % 26.03.2051	522.969	0,27	Staatsanleihen				
			3.299.188	1,69	2.480.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	140.359	0,07	
Ungarn 3,13 % (2018: Null)				Marokko 0,30 % (2018: Null)					
				Unternehmensanleihen					
	3.284.000	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	3.550.907	1,82	550.000	OCP SA 5,625 % 25.04.2024	579.562	0,30	
	2.320.000	Hungary Government 5,750 % 22.11.2023	2.568.878	1,31	Niederlande 2,72 % (2018: 3,91 %)				
			6.119.785	3,13	Unternehmensanleihen				
Indien 0,19 % (2018: 1,46 %)				675.000 Greenko Dutch BV 5,250 % 24.07.2024				652.198	0,33
	375.000	JSW Steel Ltd 4,750 % 12.11.2019	375.709	0,19	575.000	GTH Finance BV 7,250 % 26.04.2023	616.458	0,32	
Indonesien 3,64 % (2018: Null)				2.150.000 IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27.10.2021				2.237.580	1,14
				875.000 Minejesa Capital BV 4,625 % 10.08.2030				849.721	0,43
	570.000	Indonesia Government 2,950 % 11.01.2023	564.833	0,29	965.000	VTR Finance BV 6,875 % 15.01.2024	986.100	0,50	
	1.400.000	Indonesia Government 3,850 % 18.07.2027	1.402.583	0,72			5.342.057	2,72	
	830.000	Indonesia Government 4,100 % 24.04.2028	844.006	0,43	Nigeria Null (2018: 2,01 %)				
	1.360.000	Indonesia Government 4,125 % 15.01.2025	1.396.013	0,71	Panama 3,54 % (2018: Null)				
	1.840.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	1.946.324	1,00	Staatsanleihen				
	490.000	Indonesia Government 5,375 % 17.10.2023	531.236	0,27	2.980.000	Panama Government 3,750 % 16.03.2025	3.076.105	1,57	
	385.000	Indonesia Government 5,875 % 15.01.2024	425.352	0,22	1.225.000	Panama Government 3,875 % 17.03.2028	1.275.666	0,65	
			7.110.347	3,64	815.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	852.082	0,44	
Irak 2,13 % (2018: Null)				950.000 Panama Government 7,125 % 29.01.2026				1.162.501	0,59
				410.000 Panama Government 8,875 % 30.09.2027				569.137	0,29
	1.970.000	Iraq Republic 5,800 % 15.01.2028	1.901.050	0,97			6.935.491	3,54	
	2.230.000	Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	2.274.600	1,16	Paraguay 2,91 % (2018: Null)				
			4.175.650	2,13	Staatsanleihen				
Irland 0,30 % (2018: 0,65 %)				3.665.000 Paraguay Republic 4,700 % 27.03.2027				3.826.132	1,96
				1.145.000 Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048				1.230.217	0,63
	575.000	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 8,750 % 30.10.2022	594.334	0,30	550.000	Paraguay Republic 6,100 % 11.08.2044	624.250	0,32	
Jordanien Null (2018: 0,66 %)								5.680.599	2,91
Kenia Null (2018: 1,64 %)				Peru 0,81 % (2018: 0,50 %)					
Libanon Null (2018: 4,24 %)				Unternehmensanleihen					
Luxemburg 1,32 % (2018: 2,18 %)				1.475.000 Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028				1.589.895	0,81
	500.000	Altice Financing SA 7,500 % 15.05.2026	494.750	0,25	Katar 2,58 % (2018: Null)				
	575.000	Puma International Financing SA 5,000 % 24.01.2026	503.125	0,26	Staatsanleihen				
	1.300.000	Puma International Financing SA 5,125 % 06.10.2024	1.179.750	0,60	4.600.000	Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	5.052.272	2,58	
	400.000	TMK OAO Via TMK Capital SA 6,750 % 03.04.2020	408.000	0,21	Rumänien 2,17 % (2018: Null)				
			2.585.625	1,32	Staatsanleihen				
	1.200.000	Romanian Government 4,375 % 22.08.2023	1.246.326	0,64	2.810.000	Romanian Government 4,875 % 22.01.2024	2.989.138	1,53	
	2.810.000	Romanian Government 4,875 % 22.01.2024	2.989.138	1,53			4.235.464	2,17	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 89,89 % (2018: 83,78 %) (Fortsetzung)		
Russland Null (2018: 6,97 %)			Vereinigtes Königreich 1,32 % (2018: 0,72 %)		
Saudi-Arabien 3,43 % (2018: Null)			Unternehmensanleihen		
Staatsanleihen			1.375.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % 13.07.2022	1.421.406 0,73
380.000	Saudi Government 3,625 % 04.03.2028	375.917 0,19	825.000	Vedanta Resources Plc 6,125 % 09.08.2024	752.639 0,38
6.205.000	Saudi Government 4,000 % 17.04.2025	6.339.990 3,24	425.000	Vedanta Resources Plc 6,375 % 30.07.2022	411.904 0,21
		6.715.907 3,43			2.585.949 1,32
Südafrika 3,11 % (2018: 9,01 %)			Vereinigte Staaten 15,70 % (2018: 11,91 %)		
Staatsanleihen			Unternehmensanleihen		
11.270.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	720.449 0,37	750.000	Terraform Global Operating LLC 6,125 % 01.03.2026	733.125 0,37
22.570.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	1.434.282 0,73	Staatsanleihen		
51.150.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	3.922.617 2,01	30.000.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2019	29.956.288 15,33
		6.077.348 3,11			30.689.413 15,70
Südkorea 0,65 % (2018: 0,28 %)			Uruguay 0,48 % (2018: 0,48 %)		
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen		
200.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475 % 09.11.2047	188.750 0,10	1.840.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 26.07.2019	53.390 0,03
1.085.000	SK E&S Co Ltd 4,875 % 26.11.2019	1.081.620 0,55	15.540.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 16.08.2019	448.393 0,23
		1.270.370 0,65	14.970.000	Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 23.08.2019	432.872 0,22
Spanien 0,75 % (2018: Null)					934.655 0,48
Unternehmensanleihen			Virgin Islands Null (2018: 0,22 %)		
1.400.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	1.463.000 0,75	Sambia Null (2018: 1,05 %)		
Thailand 0,18 % (2018: 0,08 %)			Summe festverzinsliche Wertpapiere		
Unternehmensanleihen					175.807.198 89,89
348.000	PTT Exploration & Production PCL 4,875 % 18.06.2019	347.906 0,18	Übertragbare Wertpapiere insgesamt		
Türkei 1,28 % (2018: 0,91 %)					175.807.198 89,89
Unternehmensanleihen			Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente		
575.000	Petkim Petrokimya Holding AS 5,875 % 26.01.2023	523.250 0,27			175.807.198 89,89
625.000	Türkiye Halk Bankasi AS 4,750 % 04.06.2019	621.094 0,32	Nenn-	Durch-	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
865.000	Türkiye Is Bankasi AS 5,000 % 30.04.2020	842.834 0,43	betrag	schnitts-	% des NIW
Staatsanleihen				kostenpreis	
496.000	Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	500.231 0,26			
		2.487.409 1,28			
Ukraine 4,00 % (2018: 2,74 %)			Derivative Finanzinstrumente 0,37 % (2018: (0,10) %)		
Staatsanleihen			Offene Terminkontrakte 0,07 % (2018: Null)		
730.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2021	725.989 0,37	3.892.500	162 24 aus US Ultra Bond CBT Long-Futures	139.500 0,07
360.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2022	354.510 0,18		Fälligkeit 19.06.2019	
1.650.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2024	1.595.756 0,82	Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Futures		
775.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	740.222 0,38			139.500 0,07
2.195.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	2.069.885 1,06	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft
1.460.000	Ukraine Government 8,994 % 01.02.2024	1.472.417 0,75			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
835.000	Ukraine Government 9,750 % 01.11.2028	862.476 0,44			% des NIW
		7.821.255 4,00	Offene Devisenterminkontrakte (0,52) % (2018: (0,49) %)		
VAE 0,89 % (2018: 0,36 %)			01.04.2019	40.300 AUD	28.776 USD
Unternehmensanleihen			02.04.2019	40.000 AUD	28.280 USD
1.725.000	Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950 % 15.12.2039	1.745.484 0,89	15.04.2019	518.615 AUD	367.882 USD
			15.04.2019	21.026.342 AUD	14.824.812 USD
			03.05.2019	5.788.521	1.542.290 USD
			03.05.2019	5.788.521	1.542.064 USD
					(149) (0,00)
					134 0,00
					615 0,00
					115.260 0,07
					(57.592) (0,03)
					(57.366) (0,03)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,37 % (2018: (0,10) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente 0,37 % (2018: (0,10) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,52) % (2018: (0,49) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,52) % (2018: (0,49) %) (Fortsetzung)				
03.05.2019	5.788.520	1.542.063 USD	(57.366)	(0,03)	15.04.2019	12.685 GBP	16.541 USD	(1)	(0,00)
03.05.2019	5.788.521	1.540.238 USD	(55.540)	(0,03)	15.04.2019	24.357 GBP	31.725 USD	35	0,00
03.05.2019	4.917.061	1.314.968 USD	(53.791)	(0,03)	15.04.2019	3.230.604 GBP	4.207.781 USD	4.640	0,00
03.05.2019	4.819.813	1.288.996 USD	(52.762)	(0,03)	05.04.2019	1.717.421.400 HUF	5.400.000 EUR	(203.744)	(0,11)
03.05.2019	4.641.408	1.241.101 USD	(50.626)	(0,03)	05.04.2019	1.717.421.400 HUF	5.400.000 EUR	135.891	0,08
03.05.2019	4.645.523	1.242.019 USD	(50.489)	(0,03)	20.05.2019	515.096.300 HUF	1.630.000 EUR	(49.667)	(0,03)
03.05.2019	4.130.278	1.103.969 USD	(44.594)	(0,02)	20.05.2019	515.960.200 HUF	1.630.000 EUR	(41.886)	(0,02)
03.05.2019	235.483	59.726 USD	673	0,00	20.05.2019	940.608.477 HUF	2.932.391 EUR	(11.398)	(0,01)
03.05.2019	234.945	59.303 USD	958	0,00	20.05.2019	776.812.923 HUF	2.421.849 EUR	(7.728)	(0,00)
03.05.2019	348.960	88.339 USD	1.166	0,00	20.05.2019	776.812.923 HUF	2.421.849 EUR	(991)	(0,00)
03.05.2019	505.953	127.348 USD	2.424	0,00	20.05.2019	940.608.477 HUF	2.932.391 EUR	975	0,00
05.04.2019	2.933.443 EUR	940.608.477 HUF	(6.052)	(0,00)	20.05.2019	515.960.200 HUF	1.630.000 EUR	11.964	0,01
05.04.2019	2.422.771 EUR	776.812.923 HUF	(879)	(0,00)	20.05.2019	515.096.300 HUF	1.630.000 EUR	16.719	0,01
05.04.2019	2.422.771 EUR	776.812.923 HUF	9.419	0,00	04.04.2019	34.258.822.543 IDR	2.379.085 USD	26.140	0,01
05.04.2019	2.933.443 EUR	940.608.477 HUF	16.187	0,01	04.04.2019	34.258.822.543 IDR	2.378.589 USD	26.636	0,01
20.05.2019	1.120.000 EUR	357.060.144 HUF	(5.454)	(0,00)	04.04.2019	34.258.822.543 IDR	2.377.269 USD	27.956	0,01
20.05.2019	181.280 EUR	56.829.648 HUF	(1.417)	(0,00)	22.04.2019	30.934.476 MXN	1.595.218 USD	(5.531)	(0,00)
20.05.2019	380.000 EUR	119.528.810 HUF	(1.166)	(0,00)	22.04.2019	26.679.743 MXN	1.375.776 USD	(4.735)	(0,00)
20.05.2019	190.000 EUR	59.759.085 HUF	(992)	(0,00)	15.05.2019	38.481.117 PHP	733.393 USD	(3.696)	(0,00)
20.05.2019	680.000 EUR	214.891.492 HUF	3.387	0,00	15.05.2019	38.481.117 PHP	733.043 USD	(3.347)	(0,00)
20.05.2019	190.000 EUR	59.759.085 HUF	5.823	0,00	15.05.2019	38.481.118 PHP	733.031 USD	(3.334)	(0,00)
20.05.2019	181.280 EUR	56.829.648 HUF	6.682	0,00	15.05.2019	2.660.973 PLN	715.970 USD	(20.959)	(0,01)
20.05.2019	680.000 EUR	214.891.492 HUF	10.342	0,01	15.05.2019	3.421.700 PLN	913.879 USD	(20.177)	(0,01)
20.05.2019	380.000 EUR	119.528.810 HUF	10.792	0,01	15.05.2019	3.428.656 PLN	915.468 USD	(19.949)	(0,01)
20.05.2019	1.120.000 EUR	357.060.144 HUF	17.130	0,01	15.05.2019	2.383.139 PLN	641.051 USD	(18.607)	(0,01)
01.04.2019	29.885 EUR	33.712 USD	(155)	(0,00)	15.05.2019	1.652.974 PLN	444.766 USD	(13.032)	(0,01)
02.04.2019	9.210.969 EUR	10.364.183 USD	(21.647)	(0,01)	15.05.2019	1.695.688 PLN	452.823 USD	(9.933)	(0,01)
03.04.2019	1.313 EUR	1.475 USD	(1)	(0,00)	15.05.2019	1.112.915 PLN	299.027 USD	(8.349)	(0,00)
05.04.2019	43.786 EUR	49.179 USD	(1)	(0,00)	15.05.2019	828.698 PLN	222.974 USD	(6.529)	(0,00)
15.04.2019	67.741.127 EUR	76.356.105 USD	(209.308)	(0,12)	15.05.2019	92.654 PLN	24.746 USD	(546)	(0,00)
15.04.2019	52.769.967 EUR	59.480.988 USD	(163.050)	(0,09)	20.05.2019	10.645.777 PLN	2.816.865 USD	(35.888)	(0,02)
15.04.2019	32.838.405 EUR	37.014.629 USD	(101.465)	(0,05)	20.05.2019	8.995.084 PLN	2.380.112 USD	(30.342)	(0,02)
15.04.2019	2.571.718 EUR	2.924.494 USD	(33.663)	(0,02)	20.05.2019	7.203.585 PLN	1.906.568 USD	(24.788)	(0,01)
15.04.2019	852.785 EUR	966.517 USD	(7.914)	(0,00)	20.05.2019	3.183.429 PLN	842.366 USD	(10.764)	(0,01)
15.04.2019	335.837 EUR	378.547 USD	(1.038)	(0,00)	20.05.2019	2.386.393 PLN	631.446 USD	(8.053)	(0,00)
15.04.2019	34.694 EUR	39.437 USD	(438)	(0,00)	15.04.2019	19.928.938 TRY	3.589.403 USD	(127.756)	(0,08)
15.04.2019	45.672 EUR	51.480 USD	(141)	(0,00)	16.05.2019	32.379.136 TWD	1.051.100 USD	2.317	0,00
15.04.2019	11.033 EUR	12.498 USD	(97)	(0,00)	16.05.2019	34.170.754 TWD	1.108.900 USD	2.805	0,00
15.04.2019	30.966 EUR	34.881 USD	(73)	(0,00)	15.04.2019	106.450 USD	151.146 AUD	(945)	(0,00)
15.04.2019	4.603 EUR	5.238 USD	(64)	(0,00)	15.04.2019	367.882 USD	518.615 AUD	(615)	(0,00)
15.04.2019	5.068 EUR	5.752 USD	(55)	(0,00)	15.04.2019	37.025 USD	52.573 AUD	(330)	(0,00)
15.04.2019	4.184 EUR	4.743 USD	(39)	(0,00)	15.04.2019	40.657 USD	57.600 AUD	(270)	(0,00)
15.04.2019	12.067 EUR	13.602 USD	(37)	(0,00)	15.04.2019	34.877 USD	49.381 AUD	(211)	(0,00)
15.04.2019	3.357 EUR	3.807 USD	(33)	(0,00)	15.04.2019	28.286 USD	40.000 AUD	(135)	(0,00)
15.04.2019	5.396 EUR	6.078 USD	(13)	(0,00)	15.04.2019	209.622 USD	295.089 AUD	(50)	(0,00)
15.04.2019	2.116 EUR	2.390 USD	(11)	(0,00)	15.04.2019	29.998 USD	42.181 AUD	27	0,00
15.04.2019	7.923 EUR	8.916 USD	(10)	(0,00)	15.04.2019	28.786 USD	40.300 AUD	151	0,00
15.04.2019	6.103 EUR	6.864 USD	(3)	(0,00)	03.05.2019	220.000 USD	846.472	2.888	0,00
15.04.2019	500 EUR	565 USD	(3)	(0,00)	03.05.2019	210.000 USD	803.250	3.974	0,00
15.04.2019	456 EUR	515 USD	(3)	(0,00)	03.05.2019	198.258 USD	742.279	7.871	0,00
15.04.2019	1.000 EUR	1.127 USD	(2)	(0,00)	03.05.2019	700.000 USD	2.696.750	8.311	0,00
15.04.2019	193 EUR	219 USD	(2)	(0,00)	03.05.2019	470.000 USD	1.795.964	9.353	0,00
15.04.2019	69.994 GBP	92.528 USD	(1.263)	(0,00)	03.05.2019	291.742 USD	1.092.281	11.583	0,01

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Währung	Nenn- betrag	Wertpapier	Fonds zahl	Fonds erhält	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,37 % (2018: (0,10) %) (Fortsetzung)							
Credit Default Swaps 0,20 % (2018: (0,01) %)							
USD	6.310.000	Russian Federation 7,500 % 31.03.2030	1,00 %	*	20.06.2024	103.558	0,05
USD	10.450.000	South Africa Government 5,500 % 09.03.2020	1,00 %	*	20.06.2024	483.385	0,25
USD	23.558.000	Mexico Government 4,150 % 28.03.2027	1,00 %	*	20.06.2024	244.263	0,12
USD	(13.650.000)	Markit CDX EM 31 Series"	1,00 %	*	20.06.2024	(497.603)	(0,25)
USD	3.170.000	Russian Federation 7,500 % 31.03.2030	1,00 %	*	20.06.2024	52.025	0,03
Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert						883.231	0,45
Credit Default Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert						(497.603)	(0,25)
Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert						385.628	0,20
Derivative Finanzinstrumente insgesamt						715.224	0,37
Summe Anlagen (2018: 83,68 %)						176.522.422	90,26
Sonstiges Nettovermögen (2018: 16,32 %)						19.050.760	9,74
Nettovermögen						195.573.182	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)							% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind							60,84
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere							18,12
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente							1,42
Sonstige Vermögenswerte							19,62
Summe Vermögenswerte							100,00
Der Kontrahent für die offenen Futures-Kontrakte ist Natwest Markets Plc.							
Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:							
Bank of America Merrill Lynch							
Barclays Bank Plc							
Citibank NA							
Goldman Sachs							
HSBC Bank Plc							
JP Morgan Chase and Company							
Standard Chartered Bank							
State Street Bank & Trust Company							
UBS AG							
Die Kontrahenten für die Optionen sind:							
Barclays Bank Plc							
Goldman Sachs							
JP Morgan Chase and Company							

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

Bank of America Merrill Lynch

Barclays Bank Plc

Goldman Sachs

JP Morgan Chase and Company

Die Kontrahenten für die Credit Default Swaps sind:

Goldman Sachs

Morgan Stanley

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

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %)				Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Angola 1,31 % (2018: 1,92 %)				Kanada 0,34 % (2018: 0,36 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
1.372.000	Angola Government 8,250 % 09.05.2028	1.433.740	0,39	766.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15.05.2022	770.611	0,21
1.307.000	Angola Government 9,375 % 08.05.2048	1.415.187	0,39	490.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01.04.2023	480.812	0,13
1.691.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	1.929.854	0,53			1.251.423	0,34
		4.778.781	1,31				
Argentinien 3,34 % (2018: 7,65 %)				Kaimaninseln 0,99 % (2018: 0,64 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
549.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02.02.2024	465.777	0,13	1.525.000	Comunicaciones Celulares SA Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	1.589.790	0,44
770.000	Generacion Mediterraneo SA 9,625 % 27.07.2023	659.390	0,18	82.421	EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 8,443 % 24.09.2019	82.985	0,02
362.000	Genneia SA 8,750 % 20.01.2022	325.800	0,09	850.000	Sable International Finance Ltd 6,875 % 01.08.2022	887.188	0,24
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
12.295.000	Argentine Bonos del Tesoro 15,500 % 17.10.2026	213.751	0,06	1.000.000	Termocandelaria Power Ltd 7,875 % 30.01.2029	1.060.625	0,29
920.000	Argentina Government 4,625 % 11.01.2023	755.780	0,21			3.620.588	0,99
2.365.000	Argentina Government 5,625 % 26.01.2022	2.043.360	0,56				
1.113.000	Argentina Government 6,625 % 06.07.2028	878.057	0,24				
997.000	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	808.068	0,22				
964.000	Argentina Government 6,875 % 11.01.2048	709.822	0,19				
655.000	Argentina Government 7,125 % 06.07.2036	504.514	0,14				
2.541.000	Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	1.878.294	0,51				
1.994.000	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	1.692.358	0,46				
1.203.000	Argentina Government 7,625 % 22.04.2046	948.692	0,26				
460.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15.06.2027	337.366	0,09				
		12.221.029	3,34				
Aserbaidshan 0,25 % (2018: 0,35 %)				Chile 2,31 % (2018: 1,09 %)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
866.000	Azerbaijan Republic 4,750 % 18.03.2024	896.310	0,25	790.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,375 % 05.02.2049	801.554	0,22
				1.050.000	Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	1.002.928	0,28
				690.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5,000 % 01.03.2035	1.102.160	0,30
				2.505.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	4.595.328	1,26
				910.000	Chile Government 3,240 % 06.02.2028	929.110	0,25
						8.431.080	2,31
Bahrain 0,32 % (2018: Null)				Kolumbien 4,60 % (2018: 4,78 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
1.142.000	Bahrain Government 6,125 % 05.07.2022	1.185.682	0,32	733.000	Colombia Government 4,500 % 28.01.2026	774.048	0,21
				620.000	Colombia Government 4,500 % 15.03.2029	656.580	0,18
				1.873.000	Colombia Government 5,000 % 15.06.2045	1.969.460	0,54
				11.064.000.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	3.376.964	0,92
				6.250.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	1.998.139	0,55
				960.000	Colombia Government 7,375 % 18.09.2037	1.257.370	0,34
				5.163.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	1.748.073	0,48
				1.919.000.000	Colombia Government 7,750 % 14.04.2021	629.784	0,17
				2.012.000.000	Colombia Government 9,850 % 28.06.2027	779.793	0,21
				9.788.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	3.656.688	1,00
						16.846.899	4,60
Belize 0,05 % (2018: 0,04 %)				Costa Rica 1,82 % (2018: 0,58 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
303.300	Belize Government 4,938 % 20.02.2034	178.947	0,05	881.000	Costa Rica Government 4,375 % 30.04.2025	818.167	0,22
				2.330.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	2.070.329	0,57
				928.000	Costa Rica Government 5,625 % 30.04.2043	801.328	0,22
				915.000	Costa Rica Government 7,000 % 04.04.2044	887.230	0,24
				2.132.000	Costa Rica Government 7,158 % 12.03.2045	2.087.761	0,57
						6.664.815	1,82
Bermuda Null (2018: 0,14 %)				Tschechische Republik 1,30 % (2018: 0,98 %)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
639.000	Light Servicos de Eletricidade SA 7,250 % 03.05.2023	642.703	0,18	52.350.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	2.412.166	0,66
40.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000 % 15.08.2050	40.951	0,01	14.690.000	Czech Republic 3,750 % 12.09.2020	657.718	0,18
2.431.000	Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	2.453.791	0,67	31.180.000	Czech Republic 4,200 % 04.12.2036	1.690.867	0,46
3.101.000	Brazil Government 5,000 % 27.01.2045	2.868.425	0,79			4.760.751	1,30
890.000	Brazil Government 6,000 % 07.04.2026	988.794	0,27				
		6.994.664	1,92				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Dominikanische Republik 2,73 % (2018: 2,14 %)				Guatemala 0,10 % (2018: Null)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
1.782.000	Dominican Republic 5,500 % 27.01.2025	1.839.915	0,50	355.000	Guatemala Government 4,875 % 13.02.2028	355.600	0,10
2.344.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	2.467.060	0,68				
671.000	Dominican Republic 6,000 % 19.07.2028	708.952	0,19				
1.998.000	Dominican Republic 6,850 % 27.01.2045	2.154.094	0,59	Honduras 0,23 % (2018: 0,19 %)			
1.440.000	Dominican Republic 6,875 % 29.01.2026	1.586.881	0,44	Staatsanleihen			
61.950.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	1.203.881	0,33	765.000	Honduras Government 7,500 % 15.03.2024	840.387	0,23
		9.960.783	2,73				
Ecuador 1,36 % (2018: 1,45 %)				Ungarn 1,32 % (2018: 0,29 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
561.000	Ecuador Government 7,950 % 20.06.2024	564.108	0,15	278.040.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	1.001.884	0,27
282.000	Ecuador Government 8,750 % 02.06.2023	297.016	0,08	640.000	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	692.016	0,19
936.000	Ecuador Government 8,875 % 23.10.2027	940.177	0,26	640.000	Hungary Government 5,750 % 22.11.2023	708.656	0,19
1.534.000	Ecuador Government 9,625 % 02.06.2027	1.606.482	0,44	336.680.000	Hungary Government 6,000 % 24.11.2023	1.416.882	0,39
1.278.000	Ecuador Government 9,650 % 13.12.2026	1.344.839	0,37	680.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	1.009.613	0,28
200.000	Ecuador Government 10,750 % 28.03.2022	224.139	0,06			4.829.051	1,32
		4.976.761	1,36	Indonesien 8,99 % (2018: 5,42 %)			
Ägypten 3,15 % (2018: 4,21 %)				Staatsanleihen			
Staatsanleihen				2.513.000	Indonesia Government 3,500 % 11.01.2028	2.446.066	0,67
988.000	Egypt Government 5,577 % 21.02.2023	979.355	0,27	1.683.000	Indonesia Government 4,100 % 24.04.2028	1.711.401	0,47
1.451.000	Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	1.440.118	0,39	525.000	Indonesia Government 4,350 % 11.01.2048	517.886	0,14
1.410.000	Egypt Government 6,200 % 01.03.2024	1.429.388	0,39	1.937.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	2.048.930	0,56
3.035.000	Egypt Government 6,588 % 21.02.2028	2.997.062	0,82	1.200.000	Indonesia Government 4,750 % 11.02.2029	1.283.916	0,35
200.000	Egypt Government 7,500 % 31.01.2027	210.375	0,06	1.783.000	Indonesia Government 5,250 % 08.01.2047	1.931.658	0,53
1.030.000	Egypt Government 7,600 % 01.03.2029	1.059.612	0,29	56.613.000.000	Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	3.778.838	1,04
802.000	Egypt Government 7,903 % 21.02.2048	779.945	0,21	7.297.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2022	513.198	0,14
1.522.000	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	1.560.050	0,43	37.772.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2027	2.558.363	0,70
1.030.000	Egypt Government 8,700 % 01.03.2049	1.072.488	0,29	27.188.000.000	Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	1.832.899	0,50
		11.528.393	3,15	35.120.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	2.573.576	0,70
El Salvador 0,54 % (2018: 1,63 %)				30.199.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2029	2.216.350	0,61
Staatsanleihen				15.959.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2036	1.143.131	0,31
330.000	El Salvador Government 5,875 % 30.01.2025	322.783	0,09	36.136.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2024	2.661.985	0,73
325.000	El Salvador Government 6,375 % 18.01.2027	320.775	0,09	14.160.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	1.041.118	0,29
280.000	El Salvador Government 7,625 % 01.02.2041	288.050	0,08	8.612.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	623.070	0,17
400.000	El Salvador Government 7,650 % 15.06.2035	418.000	0,11	52.569.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	3.938.984	1,08
325.000	El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	343.688	0,09			32.821.369	8,99
250.000	El Salvador Government 8,625 % 28.02.2029	278.625	0,08	Irak 0,74 % (2018: 0,47 %)			
		1.971.921	0,54	Staatsanleihen			
Gabun Null (2018: 0,23 %)				1.645.000	Iraq Republic 5,800 % 15.01.2028	1.587.425	0,43
Ghana 1,22 % (2018: 0,65 %)				1.095.000	Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	1.116.900	0,31
Staatsanleihen						2.704.325	0,74
674.000	Ghana Government 7,625 % 16.05.2029	663.048	0,18	Elfenbeinküste 0,51 % (2018: 0,53 %)			
247.000	Ghana Government 7,875 % 07.08.2023	259.041	0,07	Staatsanleihen			
750.000	Ghana Government 7,875 % 26.03.2027	758.438	0,21	1.247.995	Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	1.190.275	0,33
469.000	Ghana Government 8,125 % 18.01.2026	483.070	0,13	700.000	Ivory Coast Government 6,125 % 15.06.2033	649.250	0,18
1.130.000	Ghana Government 8,125 % 26.03.2032	1.128.463	0,31			1.839.525	0,51
987.000	Ghana Government 8,627 % 16.06.2049	963.559	0,26	Jamaika Null (2018: 0,22 %)			
310.000	Ghana Government 24,500 % 22.04.2019	59.548	0,02	Jordanien Null (2018: 0,43 %)			
770.000	Ghana Treasury Note 19,950 % 06.05.2019	147.780	0,04				
		4.462.947	1,22				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Kenia 0,48 % (2018: 1,65 %)				Nigeria 1,42 % (2018: 1,09 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
831.000	Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	854.891	0,23	917.000	Nigeria Government 6,375 % 12.07.2023	948.742	0,26
300.000	Kenya Government 7,250 % 28.02.2028	304.125	0,08	1.826.000	Nigeria Government 6,500 % 28.11.2027	1.808.881	0,50
616.000	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	625.175	0,17	1.413.000	Nigeria Government 7,625 % 28.11.2047	1.378.558	0,38
		1.784.191	0,48	964.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	1.004.970	0,28
Libanon Null (2018: 2,86 %)				5.141.151 1,42			
Luxemburg Null (2018: 0,35 %)				Oman 0,62 % (2018: Null)			
Malaysia 1,99 % (2018: 2,37 %)				Staatsanleihen			
Staatsanleihen				1.205.000 Oman Government 5,625 % 17.01.2028 1.134.206 0,31			
5.400.000	Malaysia Government 3,418 % 15.08.2022	1.319.611	0,36	1.285.000	Oman Government 6,750 % 17.01.2048	1.146.862	0,31
2.970.000	Malaysia Government 3,795 % 30.09.2022	734.297	0,20			2.281.068	0,62
4.152.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	992.615	0,27	Pakistan 0,90 % (2018: Null)			
10.540.000	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	2.617.380	0,72	Staatsanleihen			
2.500.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	620.331	0,17	1.445.000	Pakistan Government 6,875 % 05.12.2027	1.428.028	0,39
1.608.000	Malaysia Government 4,254 % 31.05.2035	393.679	0,11	850.000	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	908.284	0,25
2.300.000	Malaysia Government 4,642 % 07.11.2033	599.014	0,16	880.000	Pakistan Government 8,250 % 30.09.2025	943.488	0,26
		7.276.927	1,99			3.279.800	0,90
Mauritius Null (2018: 0,38 %)				Panama 1,70 % (2018: Null)			
Mexiko 8,85 % (2018: 5,67 %)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				1.355.000 Panama Government 3,750 % 16.03.2025 1.398.699 0,38			
1.126.000	Petroleos Mexicanos 6,500 % 13.03.2027	1.134.265	0,31	1.480.000	Panama Government 3,875 % 17.03.2028	1.541.213	0,42
345.000	Petroleos Mexicanos 6,750 % 21.09.2047	319.674	0,09	450.000	Panama Government 4,300 % 29.04.2053	461.855	0,13
Staatsanleihen				1.615.000 Panama Government 4,500 % 16.04.2050 1.690.800 0,46			
746.000	Mexico Government 4,150 % 28.03.2027	758.868	0,21	505.000	Panama Government 7,125 % 29.01.2026	617.961	0,17
1.462.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	1.504.032	0,41	85.000	Panama Government 8,875 % 30.09.2027	117.992	0,03
218.380.000	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	11.105.114	3,04	275.000	Panama Government 9,375 % 01.04.2029	401.822	0,11
47.110.000	Mexico Government 7,750 % 29.05.2031	2.343.504	0,64			6.230.342	1,70
50.706.000	Mexico Government 7,750 % 13.11.2042	2.429.106	0,66	Paraguay 1,28 % (2018: 1,02 %)			
210.577.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	11.917.899	3,26	Staatsanleihen			
14.117.000	Mexico Government 10,000 % 20.11.2036	837.683	0,23	750.000	Paraguay Republic 4,700 % 27.03.2027	782.974	0,21
		32.350.145	8,85	430.000	Paraguay Republic 5,000 % 15.04.2026	452.575	0,12
Mongolei 0,29 % (2018: Null)				1.105.000 Paraguay Republic 5,400 % 30.03.2050 1.154.725 0,32			
Staatsanleihen				1.446.000 Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048 1.553.619 0,43			
1.050.000	Mongolia Government 5,625 % 01.05.2023	1.061.382	0,29	634.000	Paraguay Republic 6,100 % 11.08.2044	719.590	0,20
Marokko 0,37 % (2018: Null)				4.663.483 1,28			
Staatsanleihen				Peru 6,83 % (2018: 1,26 %)			
684.000	Morocco Government 4,250 % 11.12.2022	696.825	0,19	Unternehmensanleihen			
618.000	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	661.260	0,18	3.852.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	1.161.691	0,32
		1.358.085	0,37	2.114.000	Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14.02.2024	685.455	0,19
Namibia 0,20 % (2018: 0,12 %)				843.000 Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028 908.665 0,25			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
740.000	Namibia Government 5,250 % 29.10.2025	712.250	0,20	1.550.000	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	1.694.925	0,46
Niederlande 0,09 % (2018: 1,40 %)				1.155.000 Peru Government 5,625 % 18.11.2050 1.488.795 0,41			
Unternehmensanleihen				400.000 Peru Government 5,700 % 12.08.2024 127.820 0,04			
300.000	IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27.10.2021	312.220	0,09	5.373.000	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	1.753.661	0,48
				18.296.000 Peru Government 6,900 % 12.08.2037 6.151.961 1,68			
				4.750.000 Peru Government 6,950 % 12.08.2031 1.614.500 0,44			
				1.470.000 Peru Government 7,350 % 21.07.2025 1.850.730 0,51			
				20.640.000 Peru Government 8,200 % 12.08.2026 7.477.729 2,05			
				24.915.932 6,83			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Philippinen 1,65 % (2018: 0,09 %)				Südafrika 5,66 % (2018: 11,87 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen (Fortsetzung)			
910.000	Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	900.900	0,25	83.757.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	5.322.604	1,46
27.731.000	Philippines Government 3,625 % 09.09.2025	471.300	0,13	67.161.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	4.197.573	1,15
2.675.000	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	2.798.813	0,77	28.333.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	1.782.437	0,49
680.000	Philippines Government 6,375 % 23.10.2034	906.977	0,25	42.561.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	3.263.940	0,89
645.000	Philippines Government 7,750 % 14.01.2031	910.430	0,25			20.661.455	5,66
		5.988.420	1,65				
Polen 1,78 % (2018: 1,96 %)				Spanien 0,27 % (2018: Null)			
Staatsanleihen				Unternehmensanleihen			
1.520.000	Poland Government - Nullkupon 25.07.2020	388.638	0,11	945.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	987.525	0,27
22.301.000	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	6.114.983	1,67				
		6.503.621	1,78				
Katar 0,98 % (2018: Null)				Sri Lanka 1,95 % (2018: 1,20 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
2.265.000	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	2.339.167	0,64	899.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	899.773	0,25
1.149.000	Qatar Government 4,500 % 23.04.2028	1.233.739	0,34	437.000	Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	437.992	0,12
		3.572.906	0,98	801.000	Sri Lanka Government 6,125 % 03.06.2025	783.979	0,21
				966.000	Sri Lanka Government 6,200 % 11.05.2027	930.804	0,25
				2.603.000	Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	2.575.343	0,71
				520.000	Sri Lanka Government 6,825 % 18.07.2026	522.098	0,14
				966.000	Sri Lanka Government 6,850 % 03.11.2025	978.350	0,27
						7.128.339	1,95
				Surinam 0,15 % (2018: 0,05 %)			
				Staatsanleihen			
				570.000	Suriname Republic 9,250 % 26.10.2026	563.160	0,15
				Tadschikistan 0,18 % (2018: 0,06 %)			
				Staatsanleihen			
				700.000	Tajikistan Government 7,125 % 14.09.2027	658.875	0,18
				Thailand 2,03 % (2018: 0,76 %)			
				Staatsanleihen			
				14.370.000	Thailand Government 3,300 % 17.06.2038	473.303	0,13
				72.889.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	2.458.008	0,67
				11.771.000	Thailand Government 3,625 % 16.06.2023	394.677	0,11
				43.760.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	1.522.815	0,42
				59.151.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	2.075.729	0,57
				13.217.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	457.645	0,13
						7.382.177	2,03
				Tunesien 0,17 % (2018: 0,11 %)			
				Unternehmensanleihen			
				721.000	Banque Centrale de Tunisie International Bond 5,750 % 30.01.2025	628.171	0,17
				Türkei 4,02 % (2018: 5,31 %)			
				Unternehmensanleihen			
				572.000	Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08.02.2021	551.468	0,15
				1.064.000	Türkiye Is Bankasi AS 5,500 % 21.04.2019	1.060.281	0,29
				Staatsanleihen			
				1.073.000	Turkey Government 4,250 % 14.04.2026	901.320	0,25
				792.000	Turkey Government 4,875 % 09.10.2026	685.329	0,19
				596.000	Turkey Government 4,875 % 16.04.2043	442.083	0,12
				1.083.000	Turkey Government 6,000 % 14.01.2041	893.139	0,24

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %)				
Festverzinsliche Wertpapiere 93,88 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte (0,54) % (2018: (0,32) %)				
Türkei 4,02 % (2018: 5,31 %) (Fortsetzung)			15.04.2019	82.110.900 ARS	1.910.000 USD	(49.804)	(0,01)
Staatsanleihen (Fortsetzung)			03.05.2019	13.567.535	3.614.925 USD	(134.988)	(0,04)
980.000	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	891.188	03.05.2019	13.567.535	3.614.395 USD	(134.458)	(0,04)
1.994.000	Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	1.972.864	03.05.2019	13.567.533	3.614.394 USD	(134.458)	(0,04)
1.320.000	Turkey Government 6,625 % 17.02.2045	1.143.780	03.05.2019	13.567.535	3.610.115 USD	(130.178)	(0,04)
749.000	Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	755.389	03.05.2019	11.524.946	3.082.113 USD	(126.080)	(0,03)
16.617.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	1.823.588	03.05.2019	11.297.011	3.021.237 USD	(123.667)	(0,03)
8.332.000	Turkey Government 10,400 % 20.03.2024	1.076.600	03.05.2019	10.878.853	2.908.979 USD	(118.662)	(0,03)
7.378.000	Turkey Government 10,600 % 11.02.2026	940.272	03.05.2019	10.888.497	2.911.129 USD	(118.339)	(0,03)
10.703.000	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	1.581.883	03.05.2019	9.680.830	2.587.558 USD	(104.522)	(0,03)
		14.719.184	03.05.2019	1.656.160	440.000 USD	(15.212)	(0,01)
		4,02	03.05.2019	1.097.360	290.000 USD	(8.538)	(0,00)
Ukraine 1,53 % (2018: 2,40 %)			03.05.2019	313.978	79.635 USD	897	0,00
Staatsanleihen			03.05.2019	313.260	79.070 USD	1.278	0,00
910.000	Ukraine Government 7,375 % 25.09.2032	813.540	03.05.2019	426.507	107.970 USD	1.425	0,00
1.670.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2022	1.644.532	03.05.2019	661.631	166.532 USD	3.170	0,00
480.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	458.460	03.04.2019	5.490 CHF	5.517 USD	(4)	(0,00)
1.685.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	1.588.955	15.04.2019	383.361 CHF	387.615 USD	(2.199)	(0,00)
345.000	Ukraine Government 8,994 % 01.02.2024	347.934	15.04.2019	3.640 CHF	3.622 USD	37	0,00
660.000	Ukraine Government 9,750 % 01.11.2028	681.717	15.04.2019	42.586 CHF	42.666 USD	148	0,00
		5.535.138	15.04.2019	16.282.375 CHF	16.220.752 USD	148.930	0,04
VAE 0,29 % (2018: Null)			04.06.2019	222.827.974 CLP	339.910 USD	(12.430)	(0,01)
Staatsanleihen			04.06.2019	52.928.000 CLP	80.000 USD	(2.214)	(0,00)
990.000	Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	1.044.450	25.04.2019	4.993.050.738 COP	1.580.014 USD	(14.788)	(0,01)
		0,29	25.04.2019	1.333.000.000 COP	430.000 USD	(12.130)	(0,00)
Vereinigtes Königreich 1,23 % (2018: 0,44 %)			20.05.2019	22.355.632 CZK	987.047 USD	(13.982)	(0,01)
Unternehmensanleihen			20.05.2019	22.355.632 CZK	986.688 USD	(13.622)	(0,01)
25.710.000	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 02.10.2019	4.480.706	20.05.2019	22.355.631 CZK	986.587 USD	(13.521)	(0,01)
		1,23	20.05.2019	5.406.240 CZK	240.000 USD	(4.685)	(0,00)
Vereinigte Staaten 0,55 % (2018: Null)			20.05.2019	2.070.000 EUR	659.923.659 HUF	(10.079)	(0,00)
Unternehmensanleihen			20.05.2019	1.610.000 EUR	506.379.615 HUF	(8.403)	(0,00)
28.785.200.000	International Bank for Reconstruction & Development 7,450 % 20.08.2021	2.021.129	20.05.2019	317.240 EUR	99.451.885 HUF	(2.481)	(0,00)
		0,55	20.05.2019	317.240 EUR	99.451.885 HUF	11.693	0,00
Uruguay 0,66 % (2018: 1,20 %)			20.05.2019	2.070.000 EUR	659.923.659 HUF	31.661	0,02
Staatsanleihen			20.05.2019	1.610.000 EUR	506.379.615 HUF	49.344	0,02
1.070.000	Uruguay Government 4,375 % 23.01.2031	1.122.162	01.04.2019	52.042 EUR	58.706 USD	(271)	(0,00)
869.000	Uruguay Government 4,975 % 20.04.2055	913.536	02.04.2019	2.472 EUR	2.781 USD	(6)	(0,00)
352.000	Uruguay Government 5,100 % 18.06.2050	377.080	03.04.2019	19.974 EUR	22.441 USD	(11)	(0,00)
		2.412.778	15.04.2019	241.952.391 EUR	272.722.686 USD	(747.593)	(0,20)
		0,66	15.04.2019	4.243.116 EUR	4.827.312 USD	(57.689)	(0,02)
Sambia 0,04 % (2018: 0,19 %)			15.04.2019	3.158.829 EUR	3.560.553 USD	(9.760)	(0,00)
Staatsanleihen			15.04.2019	658.432 EUR	743.679 USD	(3.546)	(0,00)
185.000	Zambia Government 8,500 % 14.04.2024	136.669	15.04.2019	67.291 EUR	77.051 USD	(1.410)	(0,00)
		0,04	15.04.2019	49.293 EUR	56.031 USD	(622)	(0,00)
Summe festverzinsliche Wertpapiere			15.04.2019	41.900 EUR	47.551 USD	(452)	(0,00)
		342.784.256	15.04.2019	28.460 EUR	32.388 USD	(397)	(0,00)
Übertragbare Wertpapiere insgesamt			15.04.2019	37.799 EUR	42.820 USD	(331)	(0,00)
		342.784.256	15.04.2019	12.516 EUR	14.145 USD	(76)	(0,00)
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			15.04.2019	7.038 EUR	7.954 USD	(43)	(0,00)
		342.784.256	15.04.2019	2.335 EUR	2.639 USD	(14)	(0,00)
		93,88	15.04.2019	7.500 EUR	8.440 USD	(10)	(0,00)
		93,88	02.04.2019	22.984 GBP	30.319 USD	(369)	(0,00)
		93,88	15.04.2019	3.104 GBP	4.107 USD	(59)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,54) % (2018: (0,32) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,54) % (2018: (0,32) %) (Fortsetzung)				
15.04.2019	130.393 GBP	169.834 USD	187	0,00	15.05.2019	9.507.197 PLN	2.538.468 USD	(55.316)	(0,02)
15.04.2019	858.225 GBP	1.117.817 USD	1.233	0,00	15.05.2019	6.608.120 PLN	1.777.547 USD	(51.595)	(0,01)
20.05.2019	1.100.909.043 HUF	3.489.300 EUR	(56.225)	(0,02)	15.05.2019	4.583.473 PLN	1.233.277 USD	(36.135)	(0,01)
20.05.2019	874.049.000 HUF	2.750.000 EUR	(53.812)	(0,01)	15.05.2019	4.701.910 PLN	1.255.617 USD	(27.542)	(0,01)
20.05.2019	458.863.841 HUF	1.455.500 EUR	(34.127)	(0,01)	15.05.2019	3.085.960 PLN	829.162 USD	(23.150)	(0,01)
20.05.2019	285.989.050 HUF	905.000 EUR	(27.576)	(0,01)	15.05.2019	2.297.865 PLN	618.275 USD	(18.104)	(0,00)
20.05.2019	286.468.700 HUF	905.000 EUR	(23.255)	(0,01)	15.05.2019	256.917 PLN	68.617 USD	(1.514)	(0,00)
20.05.2019	1.100.909.043 HUF	3.489.300 EUR	(20.419)	(0,01)	20.05.2019	1.398.970 PLN	370.000 USD	(4.550)	(0,00)
20.05.2019	580.026.720 HUF	1.820.000 EUR	(14.234)	(0,01)	20.05.2019	1.170.227 PLN	309.641 USD	(3.945)	(0,00)
20.05.2019	152.993.264 HUF	485.200 EUR	(11.379)	(0,00)	20.05.2019	988.776 PLN	261.631 USD	(3.335)	(0,00)
20.05.2019	268.648.110 HUF	843.420 EUR	(6.593)	(0,00)	20.05.2019	716.066 PLN	190.000 USD	(2.943)	(0,00)
20.05.2019	580.026.720 HUF	1.820.000 EUR	(5.428)	(0,00)	20.05.2019	791.847 PLN	209.578 USD	(2.725)	(0,00)
20.05.2019	268.648.110 HUF	843.420 EUR	(3.032)	(0,00)	20.05.2019	349.935 PLN	92.596 USD	(1.183)	(0,00)
20.05.2019	24.387.229 HUF	76.580 EUR	(598)	(0,00)	20.05.2019	262.322 PLN	69.411 USD	(885)	(0,00)
20.05.2019	24.387.229 HUF	76.580 EUR	(294)	(0,00)	22.04.2019	8.074.699 RON	1.924.977 USD	(29.340)	(0,01)
20.05.2019	152.993.264 HUF	485.200 EUR	398	0,00	31.07.2019	29.494.740 RUB	440.000 USD	1.450	0,00
20.05.2019	458.863.841 HUF	1.455.500 EUR	892	0,00	31.07.2019	13.414.052 RUB	198.543 USD	2.226	0,00
20.05.2019	286.468.700 HUF	905.000 EUR	6.642	0,00	31.07.2019	168.390.937 RUB	2.494.126 USD	26.195	0,01
20.05.2019	285.989.050 HUF	905.000 EUR	9.283	0,00	18.04.2019	123.922.178 THB	3.958.669 USD	(52.184)	(0,01)
20.05.2019	874.049.000 HUF	2.750.000 EUR	15.817	0,01	18.04.2019	61.961.089 THB	1.979.904 USD	(26.661)	(0,01)
20.05.2019	851.730.557 HUF	3.045.811 USD	(61.702)	(0,02)	18.04.2019	61.961.089 THB	1.979.271 USD	(26.029)	(0,01)
20.05.2019	851.730.557 HUF	3.042.438 USD	(58.330)	(0,02)	18.04.2019	53.772.870 THB	1.700.000 USD	(4.880)	(0,00)
20.05.2019	284.653.950 HUF	1.020.000 USD	(22.691)	(0,01)	18.04.2019	7.176.838 THB	229.292 USD	(3.052)	(0,00)
20.05.2019	263.017.675 HUF	940.474 USD	(18.970)	(0,01)	18.04.2019	5.684.400 THB	180.000 USD	(807)	(0,00)
20.05.2019	180.407.335 HUF	645.088 USD	(13.016)	(0,00)	18.04.2019	11.453.760 THB	360.000 USD	1.065	0,00
20.05.2019	63.600.290 HUF	230.000 USD	(7.171)	(0,00)	17.07.2019	1.384.384 TRY	239.803 USD	(15.328)	(0,01)
20.05.2019	94.712.563 HUF	338.507 USD	(6.674)	(0,00)	17.07.2019	1.271.424 TRY	220.000 USD	(13.841)	(0,00)
01.04.2019	21.066.223.793 IDR	1.490.886 USD	(11.517)	(0,00)	17.07.2019	1.454.572 TRY	242.445 USD	(6.589)	(0,00)
04.04.2019	77.556.899.827 IDR	5.486.869 USD	(41.796)	(0,01)	15.04.2019	405.916.959 TWD	13.237.142 USD	(56.159)	(0,02)
04.04.2019	11.240.000.000 IDR	800.000 USD	(10.868)	(0,00)	15.04.2019	7.686.250 TWD	250.000 USD	(411)	(0,00)
04.04.2019	19.039.942.626 IDR	1.332.331 USD	4.415	0,00	15.04.2019	70.852.564 TWD	2.296.464 USD	4.269	0,00
04.04.2019	19.039.942.626 IDR	1.331.930 USD	4.816	0,00	15.04.2019	117.646.833 TWD	3.813.536 USD	6.705	0,00
04.04.2019	19.039.942.627 IDR	1.331.519 USD	5.228	0,00	15.04.2019	270.000 USD	11.137.500 ARS	17.684	0,01
04.04.2019	3.507.600.000 IDR	240.000 USD	6.260	0,00	03.05.2019	1.180.000 USD	4.688.140	(22.461)	(0,01)
10.06.2019	3.451.200.000 IDR	240.000 USD	147	0,00	03.05.2019	360.102 USD	1.348.221	14.297	0,00
22.04.2019	50.041.776 MXN	2.580.537 USD	(8.947)	(0,00)	03.05.2019	529.898 USD	1.983.939	21.038	0,01
22.04.2019	16.792.084 MXN	865.906 USD	(2.980)	(0,00)	03.05.2019	2.740.000 USD	10.480.500	51.857	0,01
29.05.2019	15.782.553 MYR	3.866.851 USD	(5.815)	(0,00)	15.04.2019	162.170 USD	162.903 CHF	(1.607)	(0,00)
04.04.2019	6.965.989 PEN	2.111.866 USD	(13.965)	(0,00)	15.04.2019	12.876 USD	12.980 CHF	(174)	(0,00)
04.04.2019	5.372.407 PEN	1.625.047 USD	(7.075)	(0,00)	15.04.2019	12.362 USD	12.428 CHF	(133)	(0,00)
15.04.2019	260.635.659 PHP	4.959.293 USD	(2.969)	(0,00)	15.04.2019	10.225 USD	10.206 CHF	(35)	(0,00)
15.04.2019	9.324.000 PHP	180.000 USD	(2.692)	(0,00)	15.04.2019	1.198 USD	1.199 CHF	(7)	(0,00)
15.04.2019	260.635.659 PHP	4.958.359 USD	(2.035)	(0,00)	15.04.2019	6.623 USD	6.594 CHF	(7)	(0,00)
15.04.2019	260.635.658 PHP	4.958.350 USD	(2.025)	(0,00)	15.04.2019	5.523 USD	5.490 CHF	3	0,00
15.04.2019	260.635.659 PHP	4.957.407 USD	(1.082)	(0,00)	15.04.2019	14.666 USD	14.523 CHF	64	0,00
15.05.2019	81.332.487 PHP	1.550.076 USD	(7.812)	(0,00)	25.04.2019	388.830 USD	1.243.672.445 COP	(1.038)	(0,00)
15.05.2019	81.332.487 PHP	1.549.338 USD	(7.074)	(0,00)	25.04.2019	404.449 USD	1.293.023.540 COP	(889)	(0,00)
15.05.2019	81.332.488 PHP	1.549.311 USD	(7.047)	(0,00)	25.04.2019	510.000 USD	1.593.240.000 COP	10.549	0,00
15.05.2019	24.416.800 PHP	468.734 USD	(5.731)	(0,00)	20.05.2019	181.663 USD	4.136.004 CZK	1.636	0,00
15.05.2019	109.284.450 PHP	2.073.512 USD	(1.210)	(0,00)	01.04.2019	28.454 USD	25.226 EUR	129	0,00
15.05.2019	21.666.134 PHP	411.153 USD	(310)	(0,00)	01.04.2019	742.744 USD	658.432 EUR	3.424	0,00
15.05.2019	7.378.514 PLN	1.985.286 USD	(58.118)	(0,02)	15.04.2019	2.784 USD	2.472 EUR	6	0,00
15.05.2019	9.487.908 PLN	2.534.062 USD	(55.948)	(0,02)	15.04.2019	22.463 USD	19.974 EUR	11	0,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %) (Fortsetzung)					
Offene Devisenterminkontrakte (0,54) % (2018: (0,32) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,54) % (2018: (0,32) %) (Fortsetzung)					
15.04.2019	36.639 USD	32.557 EUR	42	0,00	22.04.2019	306.572 USD	5.922.755 MXN	2.208	0,00	
15.04.2019	28.019 USD	24.872 EUR	60	0,00	22.04.2019	639.108 USD	12.344.437 MXN	4.741	0,00	
15.04.2019	71.981 USD	63.962 EUR	82	0,00	22.04.2019	799.743 USD	15.443.030 MXN	6.143	0,00	
15.04.2019	36.681 USD	32.556 EUR	85	0,00	22.04.2019	1.149.536 USD	22.202.140 MXN	8.593	0,00	
15.04.2019	14.436 USD	12.695 EUR	166	0,00	22.04.2019	1.466.930 USD	28.324.943 MXN	11.343	0,00	
15.04.2019	22.230 USD	19.556 EUR	247	0,00	22.04.2019	1.618.782 USD	31.264.837 MXN	12.118	0,00	
15.04.2019	31.556 USD	27.841 EUR	261	0,00	04.04.2019	1.074.941 USD	3.622.013 PEN	(15.877)	(0,00)	
15.04.2019	58.780 USD	52.042 EUR	280	0,00	04.04.2019	635.370 USD	2.133.700 PEN	(7.222)	(0,00)	
15.04.2019	45.142 USD	39.848 EUR	349	0,00	04.04.2019	540.000 USD	1.816.290 PEN	(7.000)	(0,00)	
15.04.2019	83.440 USD	73.830 EUR	449	0,00	04.04.2019	985.403 USD	3.286.280 PEN	(4.304)	(0,00)	
15.04.2019	102.516 USD	90.081 EUR	1.257	0,00	04.04.2019	443.373 USD	1.480.113 PEN	(2.383)	(0,00)	
15.04.2019	123.505 USD	108.555 EUR	1.481	0,00	17.04.2019	2.455.296 USD	8.134.150 PEN	7.559	0,00	
15.04.2019	555.349 USD	491.446 EUR	2.922	0,00	06.05.2019	2.156.706 USD	7.176.009 PEN	(559)	(0,00)	
15.04.2019	2.820.671 USD	2.503.523 EUR	6.499	0,00	06.05.2019	3.719.745 USD	12.374.848 PEN	(405)	(0,00)	
15.04.2019	44.892.058 USD	39.556.551 EUR	427.124	0,12	06.05.2019	1.929.550 USD	6.419.614 PEN	(326)	(0,00)	
20.05.2019	910.000 USD	800.614 EUR	7.403	0,00	06.05.2019	821.952 USD	2.733.566 PEN	182	0,00	
20.05.2019	1.100.000 USD	959.839 EUR	17.895	0,01	06.05.2019	1.622.348 USD	5.372.407 PEN	7.285	0,00	
15.04.2019	30.339 USD	22.984 GBP	369	0,00	15.04.2019	3.942.292 USD	207.979.178 PHP	(12.701)	(0,00)	
20.05.2019	1.100.000 USD	303.885.615 HUF	35.312	0,01	15.04.2019	2.287.708 USD	120.642.266 PHP	(6.461)	(0,00)	
01.04.2019	611.649 USD	8.758.811.008 IDR	(3.436)	(0,00)	15.04.2019	515.517 USD	27.327.569 PHP	(4.152)	(0,00)	
01.04.2019	611.649 USD	8.758.811.008 IDR	(3.436)	(0,00)	15.04.2019	404.483 USD	21.443.654 PHP	(3.296)	(0,00)	
01.04.2019	7.514 USD	105.745.296 IDR	88	0,00	15.04.2019	15.193.774 USD	798.812.669 PHP	3.316	0,00	
01.04.2019	60.900 USD	861.125.426 IDR	428	0,00	15.05.2019	570.000 USD	30.198.600 PHP	(2.640)	(0,00)	
01.04.2019	70.198 USD	991.830.651 IDR	547	0,00	15.05.2019	1.090.000 USD	4.149.347 PLN	6.247	0,00	
01.04.2019	113.064 USD	1.589.900.404 IDR	1.413	0,00	31.07.2019	703.510 USD	46.023.603 RUB	14.671	0,01	
04.04.2019	1.832.688 USD	26.415.171.508 IDR	(21.854)	(0,01)	18.04.2019	762.200 USD	23.858.384 THB	10.096	0,00	
04.04.2019	270.403 USD	3.889.745.709 IDR	(2.686)	(0,00)	18.04.2019	1.297.800 USD	40.636.714 THB	16.781	0,01	
04.04.2019	545.146 USD	7.783.047.169 IDR	(1.282)	(0,00)	17.07.2019	1.430.000 USD	8.338.330 TRY	77.956	0,02	
04.04.2019	545.222 USD	7.783.047.169 IDR	(1.206)	(0,00)	17.07.2019	1.585.204 USD	9.241.876 TRY	86.652	0,02	
04.04.2019	1.857 USD	26.113.842 IDR	24	0,00	15.04.2019	2.028.584 USD	62.527.047 TWD	(1.801)	(0,00)	
04.04.2019	569.991 USD	8.117.813.996 IDR	60	0,00	15.04.2019	4.280.746 USD	131.207.577 TWD	20.159	0,01	
04.04.2019	316.727 USD	3.082.940.220 IDR	281	0,00	15.04.2019	4.280.834 USD	131.207.577 TWD	20.247	0,01	
04.04.2019	541.866 USD	7.706.418.585 IDR	818	0,00	15.04.2019	4.281.184 USD	131.207.578 TWD	20.596	0,01	
04.04.2019	548.892 USD	7.797.004.149 IDR	1.484	0,00	15.04.2019	4.281.254 USD	131.207.577 TWD	20.666	0,01	
04.04.2019	209.324 USD	2.960.048.864 IDR	1.506	0,00	16.05.2019	883.909 USD	27.178.427 TWD	(309)	(0,00)	
04.04.2019	204.760 USD	2.881.994.121 IDR	2.422	0,00	16.05.2019	883.966 USD	27.178.427 TWD	(252)	(0,00)	
04.04.2019	425.599 USD	6.004.347.956 IDR	4.049	0,00	16.05.2019	884.053 USD	27.178.427 TWD	(165)	(0,00)	
04.04.2019	522.607 USD	7.382.867.680 IDR	4.274	0,00	16.05.2019	2.043.735 USD	62.544.412 TWD	8.926	0,00	
04.04.2019	397.927 USD	5.592.867.077 IDR	5.266	0,00	23.04.2019	213.057 USD	3.098.527 ZAR	(1.259)	(0,00)	
04.04.2019	612.073 USD	8.598.398.413 IDR	8.401	0,00	23.04.2019	213.059 USD	3.098.527 ZAR	(1.257)	(0,00)	
04.04.2019	1.030.000 USD	14.492.100.000 IDR	12.546	0,00	23.04.2019	213.085 USD	3.098.527 ZAR	(1.231)	(0,00)	
04.04.2019	2.050.965 USD	28.910.401.248 IDR	21.239	0,01	23.04.2019	213.132 USD	3.098.528 ZAR	(1.184)	(0,00)	
02.05.2019	1.485.315 USD	21.066.223.793 IDR	11.586	0,00	13.06.2019	19.418.200 UYU	580.775 USD	(7.713)	(0,00)	
02.05.2019	5.467.915 USD	77.556.899.827 IDR	42.268	0,02						
10.06.2019	7.445 USD	105.745.296 IDR	87	0,00				Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	1.459.372	0,40
10.06.2019	60.324 USD	861.125.426 IDR	404	0,00				Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(3.445.596)	(0,94)
10.06.2019	69.548 USD	991.830.651 IDR	533	0,00				Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(1.986.224)	(0,54)
10.06.2019	112.085 USD	1.590.591.404 IDR	1.405	0,00						
22.04.2019	2.186.861 USD	42.546.478 MXN	446	0,00						
22.04.2019	1.707.218 USD	33.211.870 MXN	497	0,00						
22.04.2019	1.191.331 USD	23.171.991 MXN	549	0,00						
22.04.2019	1.002.937 USD	19.502.305 MXN	735	0,00						
22.04.2019	1.602.882 USD	31.176.849 MXN	739	0,00						

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Währung	Nenn- betrag	Fonds zahlt	Fonds Fälligkeits- erhält	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,12 % (2018: (0,09) %) (Fortsetzung)						
Zinsswaps 0,66 % (2018: 0,23 %)						
BRL	45.096.361	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,475 %	01.07.2020	542.169	0,15
BRL	33.522.064	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,775 %	04.01.2021	507.996	0,14
BRL	21.973.013	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,545 %	01.07.2021	24.421	0,01
BRL	18.732.764	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,406 %	03.01.2022	293.470	0,08
BRL	16.143.780	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,350 %	02.01.2023	355.699	0,10
BRL	17.245.150	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,790 %	02.01.2025	538.658	0,14
BRL	4.368.234	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,770 %	04.01.2027	137.263	0,04
Zinsswaps zum Marktwert					2.399.676	0,66
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					413.452	0,12
Summe Anlagen (2018: 89,82 %)					343.197.708	94,00
Sonstiges Nettovermögen (2018: 10,18 %)					21.925.184	6,00
Nettovermögen					365.122.892	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	73,05
Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden	18,88
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	1,03
Sonstige Vermögenswerte	7,04
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

Bank of America Merrill Lynch
Goldman Sachs

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %)				Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Angola 1,29 % (2018: 2,02 %)				Brasilien 2,03 % (2018: 2,20 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen (Fortsetzung)			
1.835.000	Angola Government 8,250 % 09.05.2028	1.917.575	0,18	110.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	112.614	0,01
1.225.000	Angola Government 9,375 % 08.05.2048	1.326.399	0,13	7.830.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01.01.2025	2.183.754	0,21
9.045.000	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	10.322.607	0,98			21.410.292	2,03
		13.566.581	1,29				
Argentinien 3,26 % (2018: 7,92 %)				Kanada 0,39 % (2018: 0,36 %)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen			
2.030.000	AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02.02.2024	1.722.272	0,16	3.275.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 15.05.2022	3.294.716	0,31
2.100.000	Generacion Mediterraneo SA 9,625 % 27.07.2023	1.798.335	0,17	900.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250 % 01.04.2023	883.125	0,08
1.256.000	Gennea SA 8,750 % 20.01.2022	1.130.400	0,11			4.177.841	0,39
Staatsanleihen				Kaimaninseln 0,52 % (2018: 0,54 %)			
2.365.000	Argentina Government 4,625 % 11.01.2023	1.942.848	0,18	Unternehmensanleihen			
2.185.000	Argentina Government 5,625 % 26.01.2022	1.887.840	0,18	4.249.000	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06.02.2024	4.429.519	0,42
5.723.000	Argentina Government 5,875 % 11.01.2028	4.403.047	0,42	120.632	EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 8,443 % 24.09.2019	121.457	0,01
685.000	Argentina Government 6,625 % 06.07.2028	540.403	0,05	880.000	Sable International Finance Ltd 6,875 % 01.08.2022	918.500	0,09
4.586.000	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	3.716.953	0,35			5.469.476	0,52
3.655.000	Argentina Government 7,125 % 06.07.2036	2.815.264	0,27	Chile 2,28 % (2018: 1,08 %)			
3.215.000	Argentina Government 7,125 % 31.12.2099	2.376.512	0,22	Unternehmensanleihen			
8.663.000	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	7.352.505	0,70	2.050.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,375 % 05.02.2049	2.079.981	0,20
4.114.000	Argentina Government 7,625 % 22.04.2046	3.244.321	0,31	2.750.000	Empresa Electrica Guacolda SA 4,560 % 30.04.2025	2.626.718	0,25
26.778.000	Argentine Bonos del Tesoro 15,500 % 17.10.2026	465.541	0,04	Staatsanleihen			
22.760.000	Argentine Bonos del Tesoro 18,200 % 03.10.2021	372.158	0,04	3.380.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5,000 % 01.03.2035	5.398.988	0,51
875.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15.06.2027	641.729	0,06	6.085.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,000 % 01.01.2043	11.162.703	1,06
		34.410.128	3,26	2.640.000	Chile Government 3,240 % 06.02.2028	2.695.440	0,26
Aserbaidshon Null (2018: 0,34 %)						23.963.830	2,28
Bahrain 0,24 % (2018: Null)				Kolumbien 4,85 % (2018: 4,24 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
2.445.000	Bahrain Government 6,125 % 05.07.2022	2.538.521	0,24	2.505.000	Colombia Government 4,500 % 28.01.2026	2.645.280	0,25
Weißrussland 0,19 % (2018: 0,25 %)				1.630.000	Colombia Government 4,500 % 15.03.2029	1.726.170	0,16
Staatsanleihen				5.305.000	Colombia Government 5,000 % 15.06.2045	5.578.208	0,53
1.890.000	Belarus Government 7,625 % 29.06.2027	2.041.200	0,19	30.441.000.000	Colombia Government 6,000 % 28.04.2028	9.291.229	0,88
Belize 0,04 % (2018: 0,04 %)				24.516.000.000	Colombia Government 7,000 % 30.06.2032	7.837.819	0,74
Staatsanleihen				2.285.000	Colombia Government 7,375 % 18.09.2037	2.992.802	0,28
795.000	Belize Government 4,938 % 20.02.2034	469.050	0,04	14.878.000.000	Colombia Government 7,500 % 26.08.2026	5.037.347	0,48
Bermuda Null (2018: 0,13 %)				3.793.000.000	Colombia Government 7,750 % 14.04.2021	1.244.800	0,12
Brasilien 2,03 % (2018: 2,20 %)				3.978.000.000	Colombia Government 9,850 % 28.06.2027	1.541.757	0,15
Unternehmensanleihen				35.602.000.000	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	13.300.512	1,26
2.450.000	Light Servicos de Eletricidade SA 7,250 % 03.05.2023	2.464.198	0,23			51.195.924	4,85
Staatsanleihen				Costa Rica 1,54 % (2018: 0,57 %)			
7.420.000	Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	7.489.562	0,71	Staatsanleihen			
1.930.000	Brazil Government 5,625 % 21.02.2047	1.923.448	0,18	6.095.000	Costa Rica Government 4,375 % 30.04.2025	5.660.305	0,54
5.970.000	Brazil Government 6,000 % 07.04.2026	6.632.700	0,63	4.970.000	Costa Rica Government 5,520 % 23.08.2023	4.416.110	0,42
472.000	Brazil Government 8,250 % 20.01.2034	604.016	0,06	1.840.000	Costa Rica Government 5,625 % 30.04.2043	1.588.840	0,15
				905.000	Costa Rica Government 7,000 % 04.04.2044	877.533	0,08
				3.770.000	Costa Rica Government 7,158 % 12.03.2045	3.691.773	0,35
						16.234.561	1,54

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW			
Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)					
Tschechische Republik 1,45 % (2018: 0,97 %)			Ghana 0,98 % (2018: 0,65 %) (Fortsetzung)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen (Fortsetzung)					
191.210.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	8.810.512	0,83	2.160.000	Ghana Government 7,875 % 26.03.2027	2.184.300	0,21	
42.550.000	Czech Republic 3,750 % 12.09.2020	1.905.098	0,18	1.105.000	Ghana Government 8,125 % 18.01.2026	1.138.150	0,11	
86.660.000	Czech Republic 4,200 % 04.12.2036	4.699.504	0,44	3.260.000	Ghana Government 8,125 % 26.03.2032	3.255.566	0,31	
		15.415.114	1,45	2.640.000	Ghana Government 8,627 % 16.06.2049	2.577.300	0,24	
Dominikanische Republik 2,35 % (2018: 2,07 %)			360.000			Ghana Government 19,950 % 06.05.2019	69.092	0,01
Staatsanleihen			150.000			Ghana Government 24,500 % 22.04.2019	28.814	0,00
4.265.000	Dominican Republic 5,500 % 27.01.2025	4.403.612	0,42			10.360.702	0,98	
3.500.000	Dominican Republic 5,950 % 25.01.2027	3.683.750	0,35	Guatemala 0,09 % (2018: Null)				
1.955.000	Dominican Republic 6,000 % 19.07.2028	2.065.575	0,20	Staatsanleihen				
2.530.000	Dominican Republic 6,500 % 15.02.2048	2.636.159	0,25	940.000	Guatemala Government 4,875 % 13.02.2028	941.589	0,09	
4.214.000	Dominican Republic 6,850 % 27.01.2045	4.543.219	0,43	Honduras 0,25 % (2018: 0,17 %)				
3.906.000	Dominican Republic 6,875 % 29.01.2026	4.304.412	0,41	Staatsanleihen				
155.100.000	Dominican Republic 8,900 % 15.02.2023	3.014.076	0,29	2.390.000	Honduras Government 7,500 % 15.03.2024	2.625.523	0,25	
		24.650.803	2,35	Ungarn 1,23 % (2018: 0,11 %)				
Ecuador 1,29 % (2018: 1,29 %)			Staatsanleihen					
4.916.000	Ecuador Government 7,950 % 20.06.2024	4.943.235	0,47	725.850.000	Hungary Government 2,500 % 24.10.2024	2.615.513	0,25	
950.000	Ecuador Government 8,750 % 02.06.2023	1.000.588	0,09	1.850.000	Hungary Government 5,375 % 21.02.2023	2.000.359	0,19	
1.850.000	Ecuador Government 8,875 % 23.10.2027	1.858.256	0,18	1.860.000	Hungary Government 5,750 % 22.11.2023	2.059.532	0,19	
925.000	Ecuador Government 9,625 % 02.06.2027	968.706	0,09	881.500.000	Hungary Government 6,000 % 24.11.2023	3.709.700	0,35	
3.615.000	Ecuador Government 9,650 % 13.12.2026	3.804.064	0,36	1.770.000	Hungary Government 7,625 % 29.03.2041	2.627.963	0,25	
921.000	Ecuador Government 10,750 % 28.03.2022	1.032.160	0,10			13.013.067	1,23	
		13.607.009	1,29	Indonesien 9,21 % (2018: 4,93 %)				
Ägypten 2,74 % (2018: 4,20 %)			Unternehmensanleihen					
Staatsanleihen			1.625.000			Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6,530 % 15.11.2028	1.856.563	0,18
2.985.000	Egypt Government 5,577 % 21.02.2023	2.958.881	0,28	Staatsanleihen				
1.920.000	Egypt Government 5,875 % 11.06.2025	1.905.600	0,18	6.800.000	Indonesia Government 3,500 % 11.01.2028	6.618.882	0,63	
4.740.000	Egypt Government 6,200 % 01.03.2024	4.805.175	0,45	2.405.000	Indonesia Government 4,100 % 24.04.2028	2.445.584	0,23	
5.785.000	Egypt Government 6,588 % 21.02.2028	5.712.688	0,54	935.000	Indonesia Government 4,350 % 11.01.2048	922.331	0,09	
2.670.000	Egypt Government 7,600 % 01.03.2029	2.746.762	0,26	9.840.000	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	10.408.604	0,99	
985.000	Egypt Government 7,903 % 21.02.2048	957.912	0,09	2.600.000	Indonesia Government 4,750 % 11.02.2029	2.781.818	0,26	
7.043.000	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	7.219.075	0,68	1.555.000	Indonesia Government 5,250 % 08.01.2047	1.684.648	0,16	
2.670.000	Egypt Government 8,700 % 01.03.2049	2.780.138	0,26	167.565.000.000	Indonesia Government 5,625 % 15.05.2023	11.184.728	1,06	
		29.086.231	2,74	92.239.000.000	Indonesia Government 7,000 % 15.05.2022	6.487.174	0,61	
El Salvador 0,50 % (2018: 2,08 %)			80.180.000.000			Indonesia Government 7,000 % 15.05.2027	5.430.731	0,51
Staatsanleihen			117.355.000.000			Indonesia Government 7,500 % 15.08.2032	7.911.573	0,75
810.000	El Salvador Government 5,875 % 30.01.2025	792.285	0,08	119.013.000.000	Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	8.721.212	0,83	
745.000	El Salvador Government 6,375 % 18.01.2027	735.315	0,07	35.596.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2029	2.612.444	0,25	
645.000	El Salvador Government 7,625 % 01.02.2041	663.544	0,06	26.126.000.000	Indonesia Government 8,250 % 15.05.2036	1.871.385	0,18	
1.100.000	El Salvador Government 7,650 % 15.06.2035	1.149.500	0,11	62.185.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2024	4.580.903	0,43	
29.000	El Salvador Government 7,750 % 24.01.2023	30.668	0,00	47.061.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.03.2034	3.404.817	0,32	
506.000	El Salvador Government 8,250 % 10.04.2032	547.745	0,05	38.481.000.000	Indonesia Government 8,375 % 15.09.2026	2.829.326	0,27	
1.225.000	El Salvador Government 8,625 % 28.02.2029	1.365.262	0,13	153.485.000.000	Indonesia Government 8,750 % 15.05.2031	11.500.597	1,09	
		5.284.319	0,50	50.985.000.000	Indonesia Government 9,000 % 15.03.2029	3.888.323	0,37	
Gabun 0,14 % (2018: 0,13 %)						97.141.643	9,21	
Staatsanleihen			Irak 1,07 % (2018: 0,26 %)					
1.502.000	Gabon Government 6,375 % 12.12.2024	1.441.920	0,14	Staatsanleihen				
Ghana 0,98 % (2018: 0,65 %)			5.660.000			Iraq Republic 5,800 % 15.01.2028	5.461.900	0,52
Staatsanleihen			5.685.000			Iraq Republic 6,752 % 09.03.2023	5.798.700	0,55
1.056.000	Ghana Government 7,875 % 07.08.2023	1.107.480	0,10			11.260.600	1,07	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW			
Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)					
Elfenbeinküste 0,41 % (2018: 0,29 %)			Mongolei 0,31 % (2018: 0,29 %) (Fortsetzung)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen (Fortsetzung)					
2.324.040	Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	2.216.553	0,21	700.000	Mongolia Government 8,750 % 09.03.2024	789.120	0,07	
2.310.000	Ivory Coast Government 6,125 % 15.06.2033	2.142.525	0,20	505.000	Mongolia Government 10,875 % 06.04.2021	563.623	0,05	
		4.359.078	0,41			3.339.870	0,31	
Jordanien Null (2018: 0,52 %)			Marokko 0,21 % (2018: Null)					
Kenia 0,39 % (2018: 1,67 %)			Staatsanleihen					
Staatsanleihen			1.020.000 Morocco Government 4,250 % 11.12.2022			1.039.125	0,10	
2.455.000	Kenya Government 6,875 % 24.06.2024	2.525.581	0,24	1.045.000	Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	1.118.150	0,11	
1.545.000	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	1.568.013	0,15			2.157.275	0,21	
		4.093.594	0,39	Mosambik 0,68 % (2018: 0,57 %)				
Libanon 0,99 % (2018: 2,95 %)			Staatsanleihen					
Staatsanleihen			8.197.000 Mozambique Government 10,500 % 18.01.2023			7.153.645	0,68	
4.095.000	Lebanon Government 6,000 % 27.01.2023	3.506.344	0,33	Namibia 0,11 % (2018: 0,10 %)				
481.000	Lebanon Government 6,150 % 19.06.2020	458.359	0,04	Staatsanleihen				
1.095.000	Lebanon Government 6,200 % 26.02.2025	900.638	0,09	1.191.000 Namibia Government 5,250 % 29.10.2025			1.146.338	0,11
1.536.000	Lebanon Government 6,250 % 04.11.2024	1.265.280	0,12	Niederlande 0,25 % (2018: 1,19 %)				
3.397.000	Lebanon Government 6,600 % 27.11.2026	2.731.154	0,26	Unternehmensanleihen				
1.922.000	Lebanon Government 6,650 % 22.04.2024	1.626.492	0,15	1.475.000 IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27.10.2021			1.535.084	0,15
		10.488.267	0,99	1.000.000 VTR Finance BV 6,875 % 15.01.2024			1.021.865	0,10
Luxemburg Null (2018: 0,30 %)			Nigeria 1,22 % (2018: 1,09 %)					
Malaysia 1,98 % (2018: 2,43 %)			Staatsanleihen					
Staatsanleihen			2.500.000 Nigeria Government 6,375 % 12.07.2023			2.586.538	0,24	
13.900.000	Malaysia Government 3,418 % 15.08.2022	3.396.775	0,32	4.495.000	Nigeria Government 6,500 % 28.11.2027	4.452.859	0,42	
7.640.000	Malaysia Government 3,795 % 30.09.2022	1.888.900	0,18	3.925.000	Nigeria Government 7,625 % 28.11.2047	3.829.328	0,36	
18.750.000	Malaysia Government 3,844 % 15.04.2033	4.482.547	0,42	1.985.000	Nigeria Government 7,875 % 16.02.2032	2.069.362	0,20	
30.450.000	Malaysia Government 3,882 % 10.03.2022	7.561.595	0,72			12.938.087	1,22	
6.600.000	Malaysia Government 3,955 % 15.09.2025	1.637.673	0,16	Oman 0,50 % (2018: Null)				
7.300.000	Malaysia Government 4,642 % 07.11.2033	1.901.219	0,18	Staatsanleihen				
		20.868.709	1,98	3.125.000 Oman Government 5,625 % 17.01.2028			2.941.406	0,28
Mauritius 0,19 % (2018: 0,45 %)			Oman 0,50 % (2018: Null)					
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen					
2.049.000	Neerg Energy Ltd 6,000 % 13.02.2022	2.033.632	0,19	2.565.000 Oman Government 6,750 % 17.01.2048			2.289.262	0,22
Mexiko 8,97 % (2018: 5,29 %)			Pakistan 0,79 % (2018: Null)					
Unternehmensanleihen			Staatsanleihen					
2.430.000	Petroleos Mexicanos 6,500 % 13.03.2027	2.447.836	0,23	4.975.000 Pakistan Government 6,875 % 05.12.2027			4.916.569	0,47
Staatsanleihen			1.450.000 Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024			1.549.426	0,15	
225.000	Mexico Government 3,750 % 11.01.2028	221.626	0,02	1.715.000 Pakistan Government 8,250 % 30.09.2025			1.838.729	0,17
2.280.000	Mexico Government 4,150 % 28.03.2027	2.319.330	0,22			8.304.724	0,79	
2.590.000	Mexico Government 5,750 % 12.10.2110	2.664.462	0,25	Panama 1,69 % (2018: Null)				
57.700.000	Mexico Government 6,500 % 09.06.2022	2.866.255	0,27	Staatsanleihen				
773.340.000	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	39.326.078	3,72	4.875.000 Panama Government 3,750 % 16.03.2025			5.032.219	0,48
106.700.000	Mexico Government 7,750 % 29.05.2031	5.307.831	0,50	3.805.000 Panama Government 3,875 % 17.03.2028			3.962.375	0,38
210.960.000	Mexico Government 7,750 % 13.11.2042	10.106.183	0,96	1.510.000 Panama Government 4,000 % 22.09.2024			1.578.705	0,15
522.920.000	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	29.595.385	2,80	4.045.000 Panama Government 4,500 % 16.04.2050			4.234.852	0,40
		94.854.986	8,97	1.315.000 Panama Government 7,125 % 29.01.2026			1.609.146	0,15
Mongolei 0,31 % (2018: 0,29 %)			Panama 1,69 % (2018: Null)					
Staatsanleihen			Staatsanleihen					
1.065.000	Mongolia Government 5,125 % 05.12.2022	1.067.263	0,10	210.000 Panama Government 8,875 % 30.09.2027			291.509	0,03
910.000	Mongolia Government 5,625 % 01.05.2023	919.864	0,09	720.000 Panama Government 9,375 % 01.04.2029			1.052.042	0,1
						17.760.848	1,69	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Paraguay 1,27 % (2018: 1,00 %)				Russland 4,15 % (2018: 5,61 %) (Fortsetzung)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen (Fortsetzung)			
1.145.000	Paraguay Republic 5,000 % 15.04.2026	1.205.112	0,11	405.310.000	Russian Federation 8,500 % 17.09.2031	6.274.216	0,59
2.895.000	Paraguay Republic 5,400 % 30.03.2050	3.025.275	0,29			43.874.345	4,15
5.925.000	Paraguay Republic 5,600 % 13.03.2048	6.365.968	0,60	Saudi-Arabien 0,52 % (2018: Null)			
2.500.000	Paraguay Republic 6,100 % 11.08.2044	2.837.500	0,27	Staatsanleihen			
		13.433.855	1,27	5.260.000	Saudi Government 4,375 % 16.04.2029	5.476.975	0,52
Peru 6,31 % (2018: 1,21 %)				Senegal 0,27 % (2018: Null)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
8.700.000	Banco de Credito del Peru 4,850 % 30.10.2020	2.623.758	0,25	2.220.000	Senegal Government 6,250 % 23.05.2033	2.139.525	0,20
2.110.000	Fondo MIVIVIENDA SA 7,000 % 14.02.2024	684.158	0,06	815.000	Senegal Government 6,750 % 13.03.2048	754.213	0,07
2.050.000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % 01.06.2028	2.209.685	0,21			2.893.738	0,27
Staatsanleihen				Südafrika 5,54 % (2018: 12,06 %)			
3.270.000	Peru Government 4,125 % 25.08.2027	3.575.745	0,34	Unternehmensanleihen			
2.950.000	Peru Government 5,625 % 18.11.2050	3.802.550	0,36	5.373.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26.01.2021	5.319.270	0,50
2.140.000	Peru Government 5,700 % 12.08.2024	683.834	0,06	697.000	Eskom Holdings SOC Ltd 6,750 % 06.08.2023	690.466	0,07
30.080.000	Peru Government 6,350 % 12.08.2028	9.817.632	0,93	Staatsanleihen			
49.707.000	Peru Government 6,900 % 12.08.2037	16.713.792	1,58	855.000	South Africa Government 5,375 % 24.07.2044	798.121	0,08
8.100.000	Peru Government 6,950 % 12.08.2031	2.753.147	0,26	4.135.000	South Africa Government 5,650 % 27.09.2047	3.950.062	0,37
4.475.000	Peru Government 7,350 % 21.07.2025	5.634.025	0,53	3.185.000	South Africa Government 6,300 % 22.06.2048	3.250.611	0,31
50.390.000	Peru Government 8,200 % 12.08.2026	18.255.948	1,73	57.500.000	South Africa Government 8,000 % 31.01.2030	3.675.760	0,35
		66.754.274	6,31	248.874.000	South Africa Government 8,250 % 31.03.2032	15.815.487	1,50
Philippinen 1,61 % (2018: 0,09 %)				198.492.000	South Africa Government 8,500 % 31.01.2037	12.405.782	1,17
Staatsanleihen				79.396.000	South Africa Government 8,750 % 28.02.2048	4.994.826	0,47
2.645.000	Philippines Government 3,000 % 01.02.2028	2.618.550	0,25	98.941.000	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	7.587.638	0,72
63.399.000	Philippines Government 3,625 % 09.09.2025	1.077.492	0,10			58.488.023	5,54
7.680.000	Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	8.035.472	0,76	Spanien 0,27 % (2018: Null)			
1.985.000	Philippines Government 6,375 % 23.10.2034	2.647.573	0,25	Unternehmensanleihen			
1.880.000	Philippines Government 7,750 % 14.01.2031	2.653.658	0,25	2.775.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	2.899.875	0,27
		17.032.745	1,61	Sri Lanka 1,58 % (2018: 1,19 %)			
Polen 1,42 % (2018: 1,22 %)				Staatsanleihen			
54.576.000	Poland Government 3,250 % 25.07.2025	14.964.858	1,42	1.739.000	Sri Lanka Government 5,750 % 18.01.2022	1.740.496	0,16
Katar 0,93 % (2018: Null)				1.777.000	Sri Lanka Government 5,875 % 25.07.2022	1.781.034	0,17
Staatsanleihen				1.506.000	Sri Lanka Government 6,125 % 03.06.2025	1.473.998	0,14
7.020.000	Qatar Government 4,000 % 14.03.2029	7.249.870	0,69	6.890.000	Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	6.816.794	0,65
2.316.000	Qatar Government 4,500 % 23.04.2028	2.486.805	0,24	545.000	Sri Lanka Government 6,825 % 18.07.2026	547.199	0,05
		9.736.675	0,93	4.323.000	Sri Lanka Government 6,850 % 03.11.2025	4.378.270	0,41
Rumänien 0,51 % (2018: Null)						16.737.791	1,58
Staatsanleihen				Surinam 0,06 % (2018: 0,06 %)			
15.740.000	Romania Government 4,250 % 28.06.2023	3.724.097	0,35	Staatsanleihen			
6.670.000	Romania Government 5,850 % 26.04.2023	1.672.491	0,16	630.000	Suriname Republic 9,250 % 26.10.2026	622.440	0,06
		5.396.588	0,51	Tadschikistan 0,07 % (2018: 0,06 %)			
Russland 4,15 % (2018: 5,61 %)				Staatsanleihen			
58.310.000	Russian Federal Bond - OFZ 6,900 % 23.05.2029	806.785	0,08	770.000	Tajikistan Government 7,125 % 14.09.2027	724.762	0,07
7.800.000	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	8.836.300	0,84	Thailand 2,44 % (2018: 0,83 %)			
724.435.000	Russian Federation 7,000 % 16.08.2023	10.673.969	1,01	Staatsanleihen			
424.932.000	Russian Federation 7,050 % 19.01.2028	6.057.290	0,57	48.820.000	Thailand Government 3,300 % 17.06.2038	1.607.979	0,15
749.940.000	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	11.225.785	1,06	142.450.000	Thailand Government 3,400 % 17.06.2036	4.803.787	0,45

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 94,05 % (2018: 89,91 %) (Fortsetzung)			
Thailand 2,44 % (2018: 0,83 %) (Fortsetzung)				Vereinigtes Königreich 1,34 % (2018: 0,84 %)			
Staatsanleihen (Fortsetzung)				Unternehmensanleihen			
53.648.000	Thailand Government 3,625 % 16.06.2023	1.798.798	0,17	56.290.000	European Bank for Reconstruction & Development 27,500 % 02.10.2019	9.810.149	0,93
164.570.000	Thailand Government 3,650 % 20.06.2031	5.726.910	0,54	4.220.000	Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9,750 % 22.01.2025	4.283.300	0,41
122.140.000	Thailand Government 3,775 % 25.06.2032	4.286.140	0,41			14.093.449	1,34
220.237.000	Thailand Government 3,850 % 12.12.2025	7.625.814	0,72	Uruguay 0,61 % (2018: 1,12 %)			
		25.849.428	2,44	Staatsanleihen			
Tunesien 0,08 % (2018: 0,07 %)				3.550.000	Uruguay Government 4,375 % 23.01.2031	3.723.062	0,35
Staatsanleihen				1.860.000	Uruguay Government 4,975 % 20.04.2055	1.955.325	0,19
916.000	Banque Centrale de Tunisie International Bond 5,750 % 30.01.2025	798.065	0,08	755.000	Uruguay Government 5,100 % 18.06.2050	808.794	0,07
Türkei 3,51 % (2018: 5,34 %)						6.487.181	0,61
Unternehmensanleihen				Venezuela 1,92 % (2018: 1,09 %)			
1.244.000	Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08.02.2021	1.199.347	0,11	Unternehmensanleihen			
2.411.000	Türkiye Is Bankasi AS 5,500 % 21.04.2019	2.402.574	0,23	1.514.000	Petroleos de Venezuela SA 5,375 % 12.04.2027	357.682	0,03
Staatsanleihen				545.000	Petroleos de Venezuela SA 5,500 % 12.04.2037	128.075	0,01
2.849.000	Turkey Government 4,250 % 14.04.2026	2.393.160	0,23	2.430.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 16.05.2024	568.012	0,05
5.000.000	Turkey Government 4,875 % 09.10.2026	4.326.575	0,41	1.522.000	Petroleos de Venezuela SA 6,000 % 15.11.2026	355.768	0,03
1.970.000	Turkey Government 5,750 % 11.05.2047	1.569.351	0,15	627.000	Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27.10.2020	561.165	0,05
2.610.000	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	2.395.223	0,23	960.000	Petroleos de Venezuela SA 9,000 % 17.11.2021	261.600	0,02
690.000	Turkey Government 6,000 % 14.01.2041	569.036	0,05	848.000	Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17.05.2035	239.560	0,02
2.650.000	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	2.409.844	0,23	1.073.000	Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17.02.2022	301.781	0,03
1.680.000	Turkey Government 6,250 % 26.09.2022	1.662.192	0,16	Staatsanleihen			
1.280.000	Turkey Government 6,625 % 17.02.2045	1.109.120	0,10	446.000	Venezuela Government 6,000 % 09.12.2020	132.685	0,01
2.580.000	Turkey Government 7,250 % 23.12.2023	2.602.007	0,25	4.382.000	Venezuela Government 7,000 % 31.03.2038	1.270.780	0,12
52.344.000	Turkey Government 8,000 % 12.03.2025	5.744.350	0,54	8.937.000	Venezuela Government 7,650 % 21.04.2025	2.658.758	0,25
9.860.000	Turkey Government 10,400 % 20.03.2024	1.274.037	0,12	588.000	Venezuela Government 7,750 % 13.10.2019	171.990	0,02
15.610.000	Turkey Government 10,600 % 11.02.2026	1.989.380	0,19	11.483.000	Venezuela Government 8,250 % 13.10.2024	3.473.608	0,33
37.400.000	Turkey Government 10,700 % 17.02.2021	5.527.648	0,51	6.597.000	Venezuela Government 9,000 % 07.05.2023	2.003.839	0,19
		37.173.844	3,51	5.664.000	Venezuela Government 9,250 % 15.09.2027	1.826.640	0,17
Ukraine 2,31 % (2018: 3,19 %)				4.432.000	Venezuela Government 9,250 % 07.05.2028	1.340.680	0,13
Staatsanleihen				2.989.000	Venezuela Government 9,375 % 13.01.2034	1.008.788	0,10
4.725.000	Ukraine Government 7,375 % 25.09.2032	4.224.150	0,40	3.600.000	Venezuela Government 11,750 % 21.10.2026	1.152.000	0,11
1.060.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2020	1.058.834	0,10	4.318.000	Venezuela Government 11,950 % 05.08.2031	1.338.580	0,13
645.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2021	641.456	0,06	3.938.000	Venezuela Government 12,750 % 23.08.2022	1.240.470	0,12
4.005.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2022	3.943.924	0,37			20.392.461	1,92
4.100.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2024	3.965.212	0,38	Sambia 0,23 % (2018: 1,24 %)			
1.835.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2025	1.752.654	0,17	Staatsanleihen			
4.760.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2026	4.488.680	0,42	3.311.000	Zambia Government 8,500 % 14.04.2024	2.446.001	0,23
1.935.000	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2027	1.809.225	0,17	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
875.000	Ukraine Government 8,994 % 01.02.2024	882.442	0,08			993.542.445	94,05
1.725.000	Ukraine Government 9,750 % 01.11.2028	1.781.761	0,16	Übertragbare Wertpapiere insgesamt			
		24.548.338	2,31			993.542.445	94,05
VAE 0,48 % (2018: Null)				Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			
Unternehmensanleihen						993.542.445	94,05
2.275.000	Tabreed Sukuk Spc Ltd 5,500 % 31.10.2025	2.460.265	0,23				
Staatsanleihen							
2.525.000	Emirate of Dubai Government 5,250 % 30.01.2043	2.663.875	0,25				
		5.124.140	0,48				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,05) % (2018: 0,02 %)					Derivative Finanzinstrumente (0,05) % (2018: 0,02 %) (Fortsetzung)				
Offene Devisenterminkontrakte (0,50) % (2018: (0,21) %)					Offene Devisenterminkontrakte (0,50) % (2018: (0,21) %) (Fortsetzung)				
08.04.2019	68.538.994 ARS	1.721.220 USD	(153.325)	(0,01)	20.05.2019	247.658.170 HUF	885.142 USD	(17.451)	(0,00)
15.04.2019	125.960.700 ARS	2.930.000 USD	(76.401)	(0,02)	04.04.2019	165.194.000.000 IDR	11.686.865 USD	(89.025)	(0,01)
03.05.2019	34.264.835	9.129.499 USD	(340.911)	(0,03)	04.04.2019	20.372.500.000 IDR	1.450.000 USD	(19.698)	(0,00)
03.05.2019	34.264.836	9.128.161 USD	(339.574)	(0,03)	04.04.2019	7.231.141.393 IDR	506.003 USD	1.677	0,00
03.05.2019	34.264.835	9.128.161 USD	(339.574)	(0,03)	04.04.2019	7.231.141.393 IDR	505.851 USD	1.829	0,00
03.05.2019	34.264.835	9.117.353 USD	(328.765)	(0,03)	04.04.2019	7.231.141.392 IDR	505.695 USD	1.985	0,00
03.05.2019	29.106.274	7.783.883 USD	(318.415)	(0,03)	04.04.2019	5.992.150.000 IDR	410.000 USD	10.694	0,00
03.05.2019	28.530.623	7.630.141 USD	(312.321)	(0,03)	04.04.2019	38.979.791.190 IDR	2.706.930 USD	29.742	0,00
03.05.2019	27.474.565	7.346.631 USD	(299.680)	(0,03)	04.04.2019	38.979.791.191 IDR	2.706.366 USD	30.306	0,00
03.05.2019	27.498.922	7.352.063 USD	(298.865)	(0,03)	04.04.2019	38.979.791.191 IDR	2.704.864 USD	31.809	0,00
03.05.2019	24.448.957	6.534.883 USD	(263.970)	(0,02)	01.04.2019	87.377.718.177 IDR	6.183.844 USD	(47.768)	(0,00)
03.05.2019	2.648.800	700.000 USD	(20.609)	(0,00)	22.04.2019	166.487.847 MXN	8.585.388 USD	(29.766)	(0,00)
03.05.2019	863.439	218.997 USD	2.467	0,00	22.04.2019	81.248.351 MXN	4.189.679 USD	(14.418)	(0,00)
03.05.2019	783.149	197.675 USD	3.195	0,00	29.05.2019	44.477.358 MYR	10.897.307 USD	(16.387)	(0,00)
03.05.2019	1.201.974	304.278 USD	4.016	0,00	04.04.2019	23.526.130 PEN	7.116.192 USD	(30.984)	(0,00)
03.05.2019	1.751.377	440.820 USD	8.391	0,00	15.05.2019	76.205.200 PHP	1.462.925 USD	(17.887)	(0,00)
15.04.2019	2.956.933 CHF	2.945.742 USD	27.046	0,00	15.05.2019	77.764.036 PHP	1.482.067 USD	(7.469)	(0,00)
04.06.2019	557.229.912 CLP	850.019 USD	(31.083)	(0,00)	15.05.2019	77.764.036 PHP	1.481.361 USD	(6.764)	(0,00)
25.04.2019	10.911.904.261 COP	3.452.992 USD	(32.317)	(0,00)	15.05.2019	77.764.037 PHP	1.481.335 USD	(6.738)	(0,00)
25.04.2019	806.000.000 COP	260.000 USD	(7.334)	(0,00)	15.05.2019	133.193.084 PHP	2.528.343 USD	(2.674)	(0,00)
20.05.2019	54.993.077 CZK	2.428.058 USD	(34.394)	(0,00)	15.05.2019	104.132.400 PHP	1.975.759 USD	(1.153)	(0,00)
20.05.2019	54.993.077 CZK	2.427.174 USD	(33.509)	(0,00)	15.04.2019	25.382.000 PHP	490.000 USD	(7.328)	(0,00)
20.05.2019	54.993.076 CZK	2.426.925 USD	(33.261)	(0,00)	15.04.2019	285.740.819 PHP	5.436.986 USD	(3.254)	(0,00)
20.05.2019	4.505.200 CZK	200.000 USD	(3.904)	(0,00)	15.04.2019	285.740.819 PHP	5.435.962 USD	(2.230)	(0,00)
20.05.2019	5.710.000 EUR	1.820.369.127 HUF	(27.803)	(0,00)	15.04.2019	285.740.818 PHP	5.435.952 USD	(2.220)	(0,00)
20.05.2019	918.230 EUR	287.856.841 HUF	(7.180)	(0,00)	15.04.2019	285.740.819 PHP	5.434.918 USD	(1.186)	(0,00)
20.05.2019	918.230 EUR	287.856.841 HUF	33.844	0,00	15.05.2019	18.405.393 PLN	4.952.213 USD	(144.972)	(0,01)
20.05.2019	5.710.000 EUR	1.820.369.127 HUF	87.335	0,01	15.05.2019	23.667.187 PLN	6.321.111 USD	(139.561)	(0,01)
15.04.2019	72.578.222 EUR	81.808.358 USD	(224.255)	(0,02)	15.05.2019	23.715.301 PLN	6.332.101 USD	(137.984)	(0,01)
15.04.2019	1.655.573 EUR	1.895.684 USD	(34.679)	(0,00)	15.05.2019	16.483.677 PLN	4.434.016 USD	(128.702)	(0,01)
20.05.2019	2.816.147.607 HUF	8.925.700 EUR	(143.825)	(0,01)	15.05.2019	11.433.278 PLN	3.076.356 USD	(90.138)	(0,01)
20.05.2019	2.278.884.120 HUF	7.170.000 EUR	(140.302)	(0,01)	15.05.2019	11.728.717 PLN	3.132.085 USD	(68.702)	(0,01)
20.05.2019	1.173.783.478 HUF	3.723.200 EUR	(87.298)	(0,01)	15.05.2019	7.697.797 PLN	2.068.308 USD	(57.748)	(0,01)
20.05.2019	745.783.600 HUF	2.360.000 EUR	(71.911)	(0,01)	15.05.2019	5.731.928 PLN	1.542.261 USD	(45.159)	(0,00)
20.05.2019	747.034.400 HUF	2.360.000 EUR	(60.644)	(0,01)	15.05.2019	640.868 PLN	171.163 USD	(3.777)	(0,00)
20.05.2019	2.816.147.607 HUF	8.925.700 EUR	(52.233)	(0,00)	20.05.2019	15.780.021 PLN	4.175.382 USD	(53.195)	(0,01)
20.05.2019	1.504.245.120 HUF	4.720.000 EUR	(36.914)	(0,00)	20.05.2019	13.333.231 PLN	3.527.991 USD	(44.975)	(0,00)
20.05.2019	391.343.652 HUF	1.241.100 EUR	(29.106)	(0,00)	20.05.2019	10.677.729 PLN	2.826.067 USD	(36.743)	(0,00)
20.05.2019	692.060.894 HUF	2.172.722 EUR	(16.983)	(0,00)	20.05.2019	4.718.733 PLN	1.248.622 USD	(15.956)	(0,00)
20.05.2019	1.504.245.120 HUF	4.720.000 EUR	(14.077)	(0,00)	20.05.2019	3.537.302 PLN	935.980 USD	(11.937)	(0,00)
20.05.2019	692.060.894 HUF	2.172.722 EUR	(7.810)	(0,00)	20.05.2019	2.298.950 PLN	610.000 USD	(9.450)	(0,00)
20.05.2019	62.823.621 HUF	197.278 EUR	(1.542)	(0,00)	22.04.2019	28.378.343 RON	6.765.285 USD	(103.116)	(0,01)
20.05.2019	62.823.621 HUF	197.278 EUR	(758)	(0,00)	31.07.2019	44.358.600 RUB	660.000 USD	3.919	0,00
20.05.2019	391.343.652 HUF	1.241.100 EUR	1.018	0,00	31.07.2019	42.496.533 RUB	628.996 USD	7.053	0,00
20.05.2019	1.173.783.478 HUF	3.723.200 EUR	2.281	0,00	22.04.2019	193.888.826 RUB	3.000.516 USD	(58.906)	(0,01)
20.05.2019	747.034.400 HUF	2.360.000 EUR	17.322	0,00	18.04.2019	236.195.046 THB	7.545.203 USD	(99.463)	(0,01)
20.05.2019	745.783.600 HUF	2.360.000 EUR	24.206	0,00	18.04.2019	118.097.523 THB	3.773.687 USD	(50.816)	(0,01)
20.05.2019	2.278.884.120 HUF	7.170.000 EUR	41.239	0,00	18.04.2019	118.097.521 THB	3.773.084 USD	(50.214)	(0,01)
20.05.2019	2.227.138.863 HUF	7.964.307 USD	(161.342)	(0,02)	18.04.2019	118.097.523 THB	3.772.481 USD	(49.611)	(0,01)
20.05.2019	2.227.138.863 HUF	7.955.488 USD	(152.522)	(0,01)	18.04.2019	170.807.940 THB	5.400.000 USD	(15.503)	(0,00)
20.05.2019	664.192.550 HUF	2.380.000 USD	(52.946)	(0,01)	18.04.2019	19.895.400 THB	630.000 USD	(2.823)	(0,00)
20.05.2019	687.749.054 HUF	2.459.189 USD	(49.603)	(0,00)	18.04.2019	4.454.240 THB	140.000 USD	414	0,00
20.05.2019	471.736.259 HUF	1.686.803 USD	(34.035)	(0,00)	17.07.2019	3.433.186 TRY	594.697 USD	(38.013)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente (0,05) % (2018: 0,02 %) (Fortsetzung)					Derivative Finanzinstrumente (0,05) % (2018: 0,02 %) (Fortsetzung)					
Offene Devisenterminkontrakte (0,50) % (2018: (0,21) %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte (0,50) % (2018: (0,21) %) (Fortsetzung)					
17.07.2019	3.495.484 TRY	582.619 USD	(15.834)	(0,00)	22.04.2019	3.337.454 USD	64.446.228 MXN	25.635	0,00	
07.06.2019	8.940.875 TRY	1.571.870 USD	(82.715)	(0,01)	22.04.2019	4.797.197 USD	92.653.066 MXN	35.861	0,00	
15.04.2019	181.248.047 TWD	5.874.587 USD	10.921	0,00	22.04.2019	6.121.731 USD	118.204.495 MXN	47.335	0,00	
15.04.2019	300.952.538 TWD	9.755.413 USD	17.153	0,00	22.04.2019	6.755.436 USD	130.473.143 MXN	50.569	0,00	
03.05.2019	1.840.000 USD	7.310.320	(35.024)	(0,00)	06.05.2019	4.853.107 USD	16.147.744 PEN	(1.258)	(0,00)	
03.05.2019	930.600 USD	3.484.167	36.946	0,00	06.05.2019	8.370.320 USD	27.846.380 PEN	(912)	(0,00)	
03.05.2019	1.369.400 USD	5.127.033	54.367	0,01	06.05.2019	4.341.952 USD	14.445.675 PEN	(734)	(0,00)	
15.04.2019	29.351 USD	29.484 CHF	(291)	(0,00)	06.05.2019	1.849.590 USD	6.151.180 PEN	410	0,00	
25.04.2019	2.551.967 USD	8.162.464.955 COP	(6.811)	(0,00)	06.05.2019	7.104.373 USD	23.526.130 PEN	31.902	0,00	
25.04.2019	2.656.459 USD	8.492.699.360 COP	(5.841)	(0,00)	17.04.2019	6.405.999 USD	21.222.434 PEN	19.721	0,00	
20.05.2019	525.187 USD	11.957.191 CZK	4.730	0,00	04.04.2019	1.620.696 USD	5.460.934 PEN	(23.938)	(0,00)	
15.04.2019	845.428 USD	750.371 EUR	1.948	0,00	04.04.2019	1.460.000 USD	4.910.710 PEN	(18.926)	(0,00)	
20.05.2019	2.360.000 USD	2.076.317 EUR	19.200	0,00	04.04.2019	1.064.231 USD	3.573.901 PEN	(12.097)	(0,00)	
20.05.2019	3.000.000 USD	2.617.744 EUR	48.805	0,00	04.04.2019	2.141.744 USD	7.142.629 PEN	(9.355)	(0,00)	
02.05.2019	6.160.736 USD	87.377.718.177 IDR	48.055	0,00	04.04.2019	730.299 USD	2.437.956 PEN	(3.924)	(0,00)	
02.05.2019	11.646.491 USD	165.194.000.000 IDR	90.030	0,01	15.04.2019	10.485.358 USD	553.164.524 PHP	(33.782)	(0,00)	
01.04.2019	1.095.336 USD	15.761.891.255 IDR	(11.538)	(0,00)	15.04.2019	6.084.642 USD	320.873.570 PHP	(17.185)	(0,00)	
01.04.2019	1.097.135 USD	15.773.503.080 IDR	(10.555)	(0,00)	15.04.2019	2.700.000 USD	142.776.000 PHP	(15.071)	(0,00)	
01.04.2019	549.087 USD	7.894.769.920 IDR	(5.321)	(0,00)	15.04.2019	1.227.155 USD	65.051.496 PHP	(9.883)	(0,00)	
01.04.2019	836.379 USD	11.976.946.307 IDR	(4.699)	(0,00)	15.04.2019	962.845 USD	51.045.219 PHP	(7.846)	(0,00)	
01.04.2019	836.379 USD	11.976.946.307 IDR	(4.699)	(0,00)	15.05.2019	3.030.000 USD	11.534.422 PLN	17.364	0,00	
01.04.2019	381.491 USD	5.486.985.120 IDR	(3.831)	(0,00)	18.04.2019	2.049.800 USD	64.162.840 THB	27.150	0,00	
01.04.2019	39.202 USD	551.693.782 IDR	460	0,00	18.04.2019	3.490.200 USD	109.285.142 THB	45.129	0,00	
01.04.2019	317.690 USD	4.492.140.377 IDR	2.231	0,00	17.07.2019	2.443.914 USD	14.248.229 TRY	133.593	0,01	
01.04.2019	366.060 USD	5.172.064.335 IDR	2.853	0,00	07.06.2019	1.564.836 USD	8.940.875 TRY	75.682	0,01	
01.04.2019	589.587 USD	8.290.777.694 IDR	7.370	0,00	15.04.2019	1.932.950 USD	59.579.304 TWD	(1.718)	(0,00)	
04.04.2019	706.799 USD	10.167.305.221 IDR	(7.022)	(0,00)	15.04.2019	3.532.141 USD	108.262.355 TWD	16.633	0,00	
04.04.2019	1.425.055 USD	20.345.506.673 IDR	(3.352)	(0,00)	15.04.2019	3.532.214 USD	108.262.355 TWD	16.706	0,00	
04.04.2019	1.425.324 USD	20.346.499.282 IDR	(3.152)	(0,00)	15.04.2019	3.532.502 USD	108.262.354 TWD	16.994	0,00	
04.04.2019	9.805 USD	137.881.086 IDR	125	0,00	15.04.2019	3.532.560 USD	108.262.355 TWD	17.052	0,00	
04.04.2019	1.493.684 USD	21.273.046.532 IDR	157	0,00	16.05.2019	1.465.497 USD	45.061.104 TWD	(514)	(0,00)	
04.04.2019	567.827 USD	8.077.340.655 IDR	738	0,00	16.05.2019	1.465.592 USD	45.061.104 TWD	(418)	(0,00)	
04.04.2019	1.419.900 USD	20.193.817.620 IDR	2.143	0,00	16.05.2019	1.465.735 USD	45.061.104 TWD	(274)	(0,00)	
04.04.2019	1.434.916 USD	20.382.985.722 IDR	3.879	0,00	16.05.2019	1.947.481 USD	59.598.768 TWD	8.507	0,00	
04.04.2019	801.149 USD	11.302.607.886 IDR	7.621	0,00	16.05.2019	5.028.190 USD	153.877.688 TWD	21.962	0,00	
04.04.2019	1.091.747 USD	15.438.400.922 IDR	7.857	0,00	23.04.2019	468.477 USD	6.813.161 ZAR	(2.769)	(0,00)	
04.04.2019	983.700 USD	13.896.734.160 IDR	8.046	0,00	23.04.2019	468.483 USD	6.813.161 ZAR	(2.763)	(0,00)	
04.04.2019	1.068.190 USD	15.034.767.738 IDR	12.637	0,00	23.04.2019	468.540 USD	6.813.161 ZAR	(2.706)	(0,00)	
04.04.2019	1.044.066 USD	14.674.354.095 IDR	13.817	0,00	23.04.2019	468.642 USD	6.813.161 ZAR	(2.604)	(0,00)	
04.04.2019	1.605.934 USD	22.560.154.370 IDR	22.042	0,00	13.06.2019	42.620.000 UYU	1.274.712 USD	(16.928)	(0,00)	
04.04.2019	2.690.000 USD	37.848.300.000 IDR	32.767	0,00						
04.04.2019	5.569.777 USD	78.511.579.862 IDR	57.678	0,01				Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	1.536.092	0,06
10.06.2019	38.843 USD	551.693.782 IDR	455	0,00				Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(6.844.134)	(0,56)
10.06.2019	314.686 USD	4.492.140.377 IDR	2.106	0,00				Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(5.308.042)	(0,50)
10.06.2019	362.672 USD	5.172.064.335 IDR	2.780	0,00						
10.06.2019	584.482 USD	8.294.381.194 IDR	7.328	0,00						
22.04.2019	6.685.645 USD	130.072.559 MXN	1.363	0,00						
22.04.2019	5.219.284 USD	101.534.915 MXN	1.520	0,00						
22.04.2019	3.642.123 USD	70.841.122 MXN	1.678	0,00						
22.04.2019	3.066.166 USD	59.622.204 MXN	2.248	0,00						
22.04.2019	4.900.310 USD	95.313.474 MXN	2.258	0,00						
22.04.2019	2.667.100 USD	51.515.299 MXN	19.787	0,00						

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Währung	Nenn- betrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,05) % (2018: 0,02 %) (Fortsetzung)						
Zinsswaps 0,45 % (2018: 0,23 %)						
BRL	84.453.185	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,48 %	01.07.2020	1.015.333	0,10
BRL	59.639.029	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,88 %	04.01.2021	289.056	0,03
BRL	33.522.064	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 8,78 %	04.01.2021	507.996	0,05
BRL	98.706.895	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,43 %	01.07.2021	–	0,00
BRL	55.777.649	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 7,55 %	01.07.2021	61.992	0,01
BRL	39.713.459	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,41 %	03.01.2022	622.157	0,05
BRL	34.224.813	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,35 %	02.01.2023	754.083	0,07
BRL	21.271.929	Weniger als 1 Monat BRCDI	Fest 9,50 %	02.01.2025	371.685	0,04
BRL	27.696.756	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,79 %	02.01.2025	865.118	0,07
BRL	8.736.467	Weniger als 1 Monat CETIP	Fest 9,77 %	04.01.2027	274.526	0,03
Zinsswaps zum Marktwert					4.761.946	0,45
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(546.096)	(0,05)
Summe Anlagen (2018: 89,93 %)					992.996.349	94,00
Sonstiges Nettovermögen (2018: 10,07 %)					63.364.251	6,00
Nettovermögen					1.056.360.600	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	70,80
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	19,86
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	0,57
Sonstige Vermögenswerte	8,77
Summe Vermögenswerte	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Die Kontrahenten für die Zinsswaps sind:

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

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %)				Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 35,77 % (2018: 37,51 %)				Festverzinsliche Wertpapiere 35,77 % (2018: 37,51 %) (Fortsetzung)			
Australien 1,09 % (2018: 1,52 %)				Irland 0,74 % (2018: Null)			
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
170.000	Telstra Corp Ltd 4,000 % 16.09.2022	126.845	0,28	270.000	Ireland Government 1,700 % 15.05.2037	331.057	0,74
Staatsanleihen				Italien 0,37 % (2018: 0,43 %)			
255.000	Queensland Treasury Corp 3,000 % 22.03.2024	191.364	0,43	Staatsanleihen			
200.000	Western Australian Treasury Corp 6,000 % 16.10.2023	168.072	0,38	150.000	India Government 6,875 % 27.09.2023	166.770	0,37
		486.281	1,09	Elfenbeinküste 0,38 % (2018: 0,33 %)			
Bermuda 1,13 % (2018: 0,81 %)				Unternehmensanleihen			
Staatsanleihen				170.000	African Development Bank 2,375 % 23.09.2021	170.191	0,38
475.000	Bermuda Government 4,854 % 06.02.2024	504.801	1,13	Japan 0,43 % (2018: 0,51 %)			
Kanada 2,68 % (2018: 4,95 %)				Staatsanleihen			
Unternehmensanleihen				200.000	Japan International Cooperation Agency 2,125 % 20.10.2026	191.355	0,43
205.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 2,900 % 14.09.2021	156.053	0,35	Luxemburg 0,35 % (2018: 0,27 %)			
330.000	Export Development Canada 1,800 % 01.09.2022	247.655	0,56	Unternehmensanleihen			
255.000	John Deere Canada Funding Inc 2,050 % 17.09.2020	190.580	0,43	210.000	European Investment Bank 1,125 % 16.09.2021	155.125	0,35
200.000	Wells Fargo Canada Corp 3,040 % 29.01.2021	151.841	0,34	Mexiko 0,36 % (2018: 1,61 %)			
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
90.000	City of Vancouver 2,900 % 20.11.2025	69.815	0,16	105.000	Mexico Government 6,750 % 06.02.2024	161.106	0,36
145.000	Province of Quebec Canada 1,650 % 03.03.2022	108.227	0,24	Niederlande 1,72 % (2018: 0,91 %)			
270.000	Province of Quebec Canada 2,500 % 20.04.2026	267.308	0,60	Unternehmensanleihen			
		1.191.479	2,68	135.000	BMW Finance NV 0,875 % 16.08.2022	172.417	0,39
Kaimaninseln Null (2018: 0,50 %)				170.000	BMW Finance NV 5,000 % 16.09.2020	120.782	0,27
Chile 1,32 % (2018: 0,26 %)				200.000	Iberdrola International BV 1,125 % 21.04.2026	233.758	0,52
Staatsanleihen				235.000	Niederlandse Waterschapsbank NV 3,125 % 05.12.2022	242.061	0,54
120.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,500 % 01.03.2026	182.998	0,41			769.018	1,72
400.000	Chile Government 3,125 % 21.01.2026	407.000	0,91	Neuseeland 0,78 % (2018: 1,04 %)			
		589.998	1,32	Unternehmensanleihen			
Tschechische Republik 0,74 % (2018: 1,21 %)				200.000	Fonterra Co-operative Group Ltd 5,500 % 26.02.2024	160.976	0,36
Staatsanleihen				Staatsanleihen			
7.160.000	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	329.916	0,74	250.000	New Zealand Government 6,000 % 15.05.2021	185.478	0,42
Dänemark 0,55 % (2018: 0,36 %)						346.454	0,78
Unternehmensanleihen				Norwegen 2,26 % (2018: 1,45 %)			
200.000	Carlsberg Breweries A/S 2,500 % 28.05.2024	247.143	0,55	Unternehmensanleihen			
Frankreich 0,72 % (2018: 1,20 %)				200.000	Kommunalbanken AS 1,375 % 26.10.2020	196.737	0,44
Unternehmensanleihen				Staatsanleihen			
160.000	Schneider Electric SE 2,950 % 27.09.2022	160.709	0,36	3.000.000	City of Oslo Norway 1,600 % 05.05.2022	344.862	0,77
Staatsanleihen				2.000.000	City of Oslo Norway 1,720 % 06.05.2026	232.961	0,52
125.000	French Republic Government 1,750 % 25.06.2039	160.020	0,36	1.000.000	City of Oslo Norway 2,350 % 04.09.2024	117.560	0,26
		320.729	0,72	1.000.000	City of Oslo Norway 2,600 % 12.11.2025	119.101	0,27
Ungarn 1,12 % (2018: 0,43 %)						1.011.221	2,26
Staatsanleihen				Panama 0,70 % (2018: 0,69 %)			
43.740.000	Hungary Government 3,000 % 26.06.2024	162.554	0,36	Staatsanleihen			
48.700.000	Hungary Government 3,000 % 27.10.2027	177.286	0,40	300.000	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	313.650	0,70
150.000	Hungary Government 6,375 % 29.03.2021	159.837	0,36				
		499.677	1,12				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag		Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)				Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			
Festverzinsliche Wertpapiere 35,77 % (2018: 37,51 %) (Fortsetzung)				Festverzinsliche Wertpapiere 35,77 % (2018: 37,51 %) (Fortsetzung)			
Philippinen 0,65 % (2018: 0,95 %)				Vereinigte Staaten 13,85 % (2018: 13,35 %) (Fortsetzung)			
Unternehmensanleihen				Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			
125.000	Asian Development Bank 1,000 % 15.12.2022	162.902	0,37	195.000	JPMorgan Chase & Co 4,500 % 24.01.2022	204.068	0,46
125.000	Asian Development Bank 2,125 % 19.03.2025	123.062	0,28	200.000	Microsoft Corp 4,450 % 03.11.2045	227.015	0,51
		285.964	0,65	200.000	Morgan Stanley 3,625 % 20.01.2027	200.657	0,45
Polen 0,68 % (2018: 1,26 %)				210.000	NIKE Inc 2,375 % 01.11.2026	202.998	0,46
Staatsanleihen				85.000	Sealed Air Corp 4,875 % 01.12.2022	88.038	0,20
1.165.000	Poland Government 2,500 % 25.07.2026	303.173	0,68	100.000	Starbucks Corp 3,100 % 01.03.2023	101.080	0,23
Rumänien 0,72 % (2018: 0,82 %)				240.000	Unilever Capital Corp 3,250 % 07.03.2024	244.318	0,55
Staatsanleihen				160.000	United Rentals North America Inc 4,625 % 15.07.2023	163.100	0,37
135.000	Romania Government 2,375 % 19.04.2027	153.874	0,34	125.000	Verizon Communications Inc 3,875 % 08.02.2029	128.109	0,29
705.000	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	168.822	0,38	Staatsanleihen			
		322.696	0,72	215.000	State of California 7,500 % 01.04.2034	310.699	0,70
Singapur 1,31 % (2018: 1,23 %)				161.199	United States Treasury Inflation Index Bond 0,125 % 15.04.2020	160.463	0,36
Unternehmensanleihen				170.000	United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	166.749	0,37
250.000	Temasek Financial I Ltd 3,265 % 19.02.2020	186.459	0,42	663.000	United States Treasury Note 2,125 % 15.05.2025	656.215	1,46
Staatsanleihen				485.000	United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	503.993	1,13
510.000	Singapore Government 3,000 % 01.09.2024	396.516	0,89	472.000	United States Treasury Note 3,125 % 15.11.2041	502.274	1,13
		582.975	1,31			6.178.281	13,85
Spanien 0,37 % (2018: 0,44 %)				Summe festverzinsliche Wertpapiere			
Staatsanleihen						15.956.545	35,77
140.000	Spain Government 1,400 % 30.04.2028	163.774	0,37	Anzahl der Anteile			
Schweden Null (2018: 0,27 %)				Marktwert USD			
Vereinigtes Königreich 0,75 % (2018: 0,71 %)				% des NIW			
Staatsanleihen				Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %)			
122.000	United Kingdom Gilt 1,500 % 22.07.2047	156.905	0,35	Australien 0,78 % (2018: 1,29 %)			
130.000	United Kingdom Gilt 1,750 % 07.09.2037	176.806	0,40	4.643	AGL Energy Ltd	71.801	0,16
		333.711	0,75	3.444	Coca-Cola Amatil Ltd	21.162	0,05
Vereinigte Staaten 13,85 % (2018: 13,35 %)				309	CSL Ltd	42.789	0,10
Unternehmensanleihen				10.092	Evolution Mining Ltd	26.238	0,06
136.000	ABB Finance USA Inc 3,375 % 03.04.2023	138.266	0,31	1.775	Newcrest Mining Ltd	32.165	0,07
270.000	Apple Inc 3,850 % 04.05.2043	273.136	0,61	7.016	Qantas Airways Ltd	28.208	0,06
200.000	Ashtead Capital Inc 4,125 % 15.08.2025	197.500	0,44	10.504	Regis Resources Ltd	39.546	0,09
80.000	Ball Corp 4,000 % 15.11.2023	80.800	0,18	402	Rio Tinto Ltd	27.959	0,06
170.000	Bank of America Corp 3,499 % 17.05.2022	172.045	0,39	17.240	Saracen Mineral Holdings Ltd	35.515	0,08
170.000	Citigroup Inc 3,590 % 04.05.2021	122.472	0,27	12.305	Shopping Centres Australasia Property Group	23.076	0,05
120.000	Constellation Brands Inc 4,250 % 01.05.2023	125.787	0,28			348.459	0,78
85.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc 4,125 % 15.10.2020	85.760	0,19	Österreich Null (2018: 0,13 %)			
78.000	Goldman Sachs Group Inc 3,625 % 22.01.2023	79.388	0,18	Belgien 0,76 % (2018: 0,35 %)			
125.000	HCA Inc 5,000 % 15.03.2024	132.669	0,30	2.248	Anheuser-Busch InBev SA	188.706	0,43
40.000	HCA Inc 6,500 % 15.02.2020	41.171	0,09	1.284	Colruyt SA	95.011	0,21
340.000	International Bank for Reconstruction & Development 2,500 % 03.08.2023	261.202	0,58	620	UCB SA	53.299	0,12
110.000	International Bank for Reconstruction & Development 2,900 % 26.11.2025	82.018	0,18			337.016	0,76
185.000	International Bank for Reconstruction & Development 3,500 % 22.01.2021	129.920	0,29	Bermuda 0,14 % (2018: 0,20 %)			
180.000	International Finance Corp 2,700 % 15.03.2023	131.959	0,30	400	Jardine Matheson Holdings Ltd	24.944	0,06
140.000	International Finance Corp 3,625 % 20.05.2020	97.444	0,22	8.879	Kerry Properties Ltd	39.645	0,08
165.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	166.968	0,37			64.589	0,14

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)		
Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)			Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)		
Brasilien 0,57 % (2018: 0,22 %)			Frankreich 0,49 % (2018: 1,20 %) (Fortsetzung)		
600 Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	3.729	0,01	556 TOTAL SA	30.916	0,07
500 Banco Santander Brasil SA	5.649	0,01		219.951	0,49
4.500 BR Malls Participacoes SA	14.535	0,03	Deutschland 0,52 % (2018: 0,70 %)		
600 Braskem SA	7.847	0,02	299 Allianz SE	66.569	0,15
2.900 CCR SA	8.748	0,02	1.271 Deutsche Lufthansa AG	27.922	0,06
300 Cia de Saneamento de Minas Gerais	4.708	0,01	1.379 Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	111.331	0,25
4.100 Cia de Saneamento do Parana	14.644	0,03	3.385 Schaeffler AG	27.549	0,06
6.900 EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	17.003	0,04		233.371	0,52
2.100 Estacio Participacoes SA	14.354	0,03	Griechenland 0,01 % (2018: Null)		
15.691 Gerdau SA	60.882	0,13	811 Terna Energy SA	5.874	0,01
800 IRB Brasil Resseguros SA	18.758	0,04	Hongkong 0,18 % (2018: 0,51 %)		
600 Lojas Renner SA	6.753	0,02	6.068 Swire Pacific Ltd	78.073	0,18
3.000 Petroleo Brasileiro SA	47.760	0,11	Ungarn 0,03 % (2018: Null)		
1.300 SLC Agricola SA	13.716	0,03	1.263 MOL Hungarian Oil & Gas plc	14.454	0,03
700 Unipar Carbocloro SA	6.862	0,02	Indien Null (2018: 0,10 %)		
800 Vale SA	10.469	0,02	Indonesien 0,06 % (2018: Null)		
256.417	0,57		13.300 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.848	0,01
Britische Jungferninseln 0,07 % (2018: Null)			31.100 Bukit Asam Tbk PT	9.173	0,02
669 Capri Holdings Ltd	30.607	0,07	700 Gudang Garam Tbk PT	4.090	0,01
Kanada 1,04 % (2018: 1,85 %)			168.400 Pakuwon Jati Tbk PT	8.160	0,02
955 BRP Inc	26.507	0,06		25.271	0,06
1.911 Canfor Corp	19.597	0,04	Irland 1,10 % (2018: 1,28 %)		
387 CGI Inc	26.613	0,06	400 Accenture Plc	70.408	0,16
35 Constellation Software Inc	29.670	0,07	4.603 Medtronic Plc	419.241	0,94
690 Granite Real Estate Investment Trust	32.978	0,07		489.649	1,10
1.968 H&R Real Estate Investment Trust	34.485	0,08	Israel 0,20 % (2018: 0,15 %)		
681 Kirkland Lake Gold Ltd	20.716	0,05	16.601 Israel Discount Bank Ltd	57.313	0,13
640 Magna International Inc	31.172	0,07	1.529 Mizrahi Tefahot Bank Ltd	31.428	0,07
659 National Bank of Canada	29.750	0,07		88.741	0,20
1.370 Parex Resources Inc	21.453	0,05	Italien 0,85 % (2018: 0,79 %)		
2.248 Rogers Communications Inc	120.935	0,26	5.588 Atlantia SpA	144.878	0,32
1.095 Teck Resources Ltd	25.343	0,06	11.485 Enel SpA	73.558	0,16
788 Toronto-Dominion Bank	42.775	0,10	4.198 Italgas SpA	25.944	0,06
461.994	1,04		4.461 Poste Italiane SpA	43.438	0,10
Kaimaninseln Null (2018: 0,53 %)			14.620 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	92.718	0,21
Chile 0,08 % (2018: Null)				380.536	0,85
28.454 AES Gener SA	7.648	0,02	Japan 2,39 % (2018: 4,92 %)		
2.013 Cia Cervecerias Unidas SA	28.819	0,06	700 Bandai Namco Holdings Inc	32.823	0,07
36.467	0,08		100 Central Japan Railway Co	23.228	0,05
Dänemark 0,21 % (2018: 0,21 %)			1.800 Dai-ichi Life Holdings Inc	25.012	0,06
347 Coloplast A/S	38.110	0,09	2.000 Daiwa House Industry Co Ltd	63.586	0,14
651 Dfds A/S	26.966	0,06	800 East Japan Railway Co	77.192	0,17
654 H Lundbeck A/S	28.329	0,06	5.600 Gunma Bank Ltd/The	21.199	0,05
93.405	0,21		3.900 Hokkaido Electric Power Co Inc	22.410	0,05
Frankreich 0,49 % (2018: 1,20 %)			700 Japan Airlines Co Ltd	24.658	0,06
2.725 Bureau Veritas SA	63.949	0,14	1.400 Japan Petroleum Exploration Co Ltd	30.306	0,07
1.519 Electricite de France SA	20.791	0,05	4.700 Japan Post Holdings Co Ltd	55.032	0,12
546 EssilorLuxottica SA	59.701	0,13	15 Japan Prime Realty Investment Corp	61.797	0,14
325 Ipsen SA	44.594	0,10			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)				
Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)			Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)				
Japan 2,39 % (2018: 4,92 %) (Fortsetzung)			Norwegen 0,32 % (2018: 0,65 %)				
2.100	Kinden Corp	34.796	0,08	1.400	Equinor ASA	30.702	0,07
2.700	Maeda Corp	26.784	0,06	1.120	Mowi ASA	25.036	0,06
700	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	32.380	0,07	632	Salmor ASA	30.369	0,07
1.000	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	30.447	0,07	2.774	Telenor ASA	55.631	0,12
600	Nissan Chemical Corp	27.483	0,06			141.738	0,32
4.900	NTT DOCOMO Inc	108.527	0,25	Panama 0,05 % (2018: 0,15 %)			
400	Okumura Corp	12.703	0,03	473	Carnival Corp	23.991	0,05
2.100	ORIX Corp	30.157	0,07	Philippinen 0,08 % (2018: Null)			
1.000	Prima Meat Packers Ltd	18.557	0,04	13.790	Aboitiz Equity Ventures Inc	15.481	0,03
1.900	SAMTY Co Ltd	25.749	0,06	13.200	Ayala Land Inc	11.287	0,03
600	Sankyo Co Ltd	22.876	0,05	35.800	DMCI Holdings Inc	8.181	0,02
300	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	25.152	0,06			34.949	0,08
3.200	Shizuoka Bank Ltd	24.372	0,05	Polen 0,12 % (2018: Null)			
800	Sumitomo Heavy Industries Ltd	25.911	0,06	521	Dino Polska SA	16.443	0,04
600	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	21.553	0,05	7.234	Enea SA	16.510	0,03
400	Taisei Corp	18.575	0,04	1.567	Energa SA	3.527	0,01
900	Tokyo Gas Co Ltd	24.341	0,05	1	LPP SA	2.171	0,00
2.700	Toyo Seikan Group Holdings Ltd	55.300	0,12	31.036	Tauron Polska Energia SA	16.385	0,04
300	Tsubakimoto Chain Co	10.706	0,02			55.036	0,12
900	Tsumura & Co	27.361	0,06	Portugal 0,06 % (2018: 0,05 %)			
1.300	Ube Industries Ltd	26.720	0,06	1.738	Galp Energia SGPS SA	27.868	0,06
		1.067.693	2,39	Puerto Rico Null (2018: 0,05 %)			
Jersey Null (2018: 0,14 %)			Katar 0,02 % (2018: Null)				
Liberia Null (2018: 0,11 %)			149	Qatar National Bank QPSC	7.387	0,02	
Luxemburg 0,45 % (2018: 0,24 %)			Singapur 0,26 % (2018: 0,76 %)				
12.811	SES SA	199.446	0,45	1.100	Jardine Cycle & Carriage Ltd	26.385	0,06
Malaysia 0,09 % (2018: Null)			20.800	Singapore Technologies Engineering Ltd	57.432	0,13	
7.400	AirAsia Group Bhd	4.822	0,01	27.600	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	30.565	0,07
700	Nestle Malaysia Bhd	25.171	0,06			114.382	0,26
3.900	Petronas Chemicals Group Bhd	8.751	0,02	Südkorea 0,51 % (2018: Null)			
		38.744	0,09	130	Binggrae Co Ltd	7.685	0,02
Malta 0,05 % (2018: 0,05 %)			186	Daelim Industrial Co Ltd	15.796	0,03	
2.014	Kindred Group Plc	20.215	0,05	220	GS Engineering & Construction Corp	8.257	0,02
Mexiko 0,25 % (2018: 0,10 %)			1.625	Hanwha General Insurance Co Ltd	7.401	0,02	
4.100	Alfa SAB de CV	4.350	0,01	99	Hyundai Department Store Co Ltd	8.809	0,02
7.700	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	15.997	0,04	443	Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	14.791	0,03
343	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	31.652	0,06	1.580	JB Financial Group Co Ltd	7.753	0,02
8.800	Mexichem SAB de CV	21.050	0,05	224	Jin Air Co Ltd	4.559	0,01
4.100	Qualitas Controladora SAB de CV	10.091	0,02	50	KCC Corp	14.030	0,03
11.200	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	29.961	0,07	253	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	7.756	0,02
		113.101	0,25	754	Korea Electric Power Corp	19.861	0,03
Niederlande 0,21 % (2018: 0,64 %)			329	Korea United Pharm Inc	7.348	0,02	
611	Euronext NV	38.762	0,09	682	Korean Air Lines Co Ltd	19.136	0,04
457	Unilever NV	26.571	0,06	720	KT Skylife Co Ltd	7.485	0,02
388	Wolters Kluwer NV	26.445	0,06	1.384	LG Uplus Corp	18.838	0,04
		91.778	0,21	14	Lotte Chemical Corp	3.583	0,01
Neuseeland 0,07 % (2018: 0,12 %)			157	Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd	3.361	0,01	
2.913	Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	31.191	0,07	140	S-1 Corp	12.395	0,03

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)				
Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)			Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)				
Südkorea 0,51 % (2018: Null) (Fortsetzung)			Türkei 0,07 % (2018: 0,42 %)				
93	Samjin Pharmaceutical Co Ltd	3.126	0,01	517	Ford Otomotiv Sanayi AS	4.464	0,01
43	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	3.959	0,01	2.581	Tekfen Holding AS	10.297	0,02
44	Samsung SDS Co Ltd	9.109	0,02	21.202	Türk Telekomunikasyon AS	16.325	0,04
105	Samwha Capacitor Co Ltd	5.134	0,01			31.086	0,07
8	Taekwang Industrial Co Ltd	11.403	0,03	Vereinigtes Königreich 2,62 % (2018: 3,04 %)			
71	Tokai Carbon Korea Co Ltd	4.116	0,01	993	Admiral Group Plc	28.078	0,06
		225.691	0,51	1.236	Anglo American Plc	33.073	0,07
Spanien 0,48 % (2018: 0,19 %)			883	Aon Plc	150.728	0,34	
424	Amadeus IT Group SA	33.993	0,08	1.742	easyJet Plc	25.366	0,06
3.005	Iberdrola SA	26.406	0,06	934	Hargreaves Lansdown Plc	22.680	0,05
2.209	Industria de Diseno Textil SA	64.986	0,14	2.404	Imperial Tobacco Group Plc	82.213	0,18
3.830	International Consolidated Airlines Group SA (England)	25.552	0,06	14.990	International Game Technology Plc	194.720	0,44
5.931	International Consolidated Airlines Group SA (Spain)	39.505	0,08	10.792	J Sainsbury Plc	33.145	0,07
1.202	Red Electrica Corp SA	25.644	0,06	35.475	Lloyds Banking Group Plc	28.725	0,06
		216.086	0,48	14.506	National Grid Plc	160.819	0,36
Schweden 0,16 % (2018: 0,32 %)			7.849	Nielsen Holdings Plc	185.786	0,42	
2.032	Axfood AB	37.900	0,09	489	Sensata Technologies Plc	22.015	0,05
940	Loomis AB	32.430	0,07	2.786	SSP Group Plc	25.133	0,06
		70.330	0,16	6.118	Tate & Lyle Plc	57.861	0,13
Schweiz 0,35 % (2018: 0,34 %)			8.832	United Utilities Group Plc	93.726	0,21	
569	Roche Holding AG	156.748	0,35	8.528	Wm Morrison Supermarkets Plc	25.286	0,06
						1.169.354	2,62
Taiwan 0,77 % (2018: 0,22 %)			Vereinigte Staaten 22,43 % (2018: 14,57 %)				
3.000	Advantech Co Ltd	24.918	0,06	174	3M Co	36.154	0,08
4.000	Chong Hong Construction Co Ltd	11.681	0,03	284	AbbVie Inc	22.888	0,05
5.000	Elan Microelectronics Corp	14.357	0,03	523	Aflac Inc	26.150	0,06
36.450	Eva Airways Corp	17.858	0,04	28	Alphabet Inc Klasse A	32.853	0,07
3.000	Feng TAY Enterprise Co Ltd	21.220	0,05	233	Alphabet Inc Klasse C	274.215	0,60
5.000	Greatek Electronics Inc	6.895	0,02	385	American Electric Power Co Inc	32.244	0,07
9.400	Hung Sheng Construction Ltd	9.058	0,02	449	American Express Co	49.076	0,11
3.000	Makalot Industrial Co Ltd	21.025	0,05	234	Amgen Inc	44.455	0,10
2.000	President Chain Store Corp	19.695	0,04	3.095	Analog Devices Inc	325.812	0,72
3.000	Prosperity Dielectrics Co Ltd	7.203	0,02	2.335	Armstrong World Industries Inc	185.446	0,42
17.000	Radium Life Tech Co Ltd	8.191	0,02	334	Atmos Energy Corp	34.379	0,08
3.000	Rexon Industrial Corp Ltd	8.089	0,02	48	AutoZone Inc	49.158	0,11
9.400	Ruentex Development Co Ltd	14.213	0,03	636	Avnet Inc	27.583	0,06
1.980	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	81.101	0,17	1.083	Bank of America Corp	29.880	0,07
24.000	Taiwan Styrene Monomer	18.961	0,04	2.735	Baxter International Inc	222.383	0,50
1.298	TCI Co Ltd	17.772	0,04	93	Biogen Inc	21.983	0,05
3.000	United Integrated Services Co Ltd	10.561	0,02	251	Boeing Co	95.736	0,21
51.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	29.041	0,07	531	Booz Allen Hamilton Holding Corp	30.872	0,07
		341.839	0,77	607	Bristol-Myers Squibb Co	28.960	0,06
Thailand 0,14 % (2018: Null)			97	Broadcom Inc	29.169	0,07	
1.400	Advanced Info Service PCL	8.117	0,02	234	Broadridge Financial Solutions Inc	24.263	0,05
105.500	Bangkok Land PCL	5.219	0,01	174	Burlington Stores Inc	27.262	0,06
3.000	Bumrungrad Hospital PCL	16.969	0,05	43	Cable One Inc	42.199	0,09
20.700	GFPT Pcl	9.132	0,02	261	Cabot Microelectronics Corp	29.222	0,07
9.400	Krungthai Card PCL	10.441	0,02	649	Cadence Design Systems Inc	41.218	0,09
2.700	PTT Exploration & Production PCL	10.677	0,02	676	CBRE Group Inc	33.428	0,07
		60.555	0,14	627	CDW Corp	60.424	0,14
				748	CenterPoint Energy Inc	22.964	0,05
				421	Cerner Corp	24.085	0,05

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere 74,81 % (2018: 74,17 %) (Fortsetzung)				
Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)			Aktien 39,04 % (2018: 36,66 %) (Fortsetzung)				
Vereinigte Staaten 22,43 % (2018: 14,57 %) (Fortsetzung)			Vereinigte Staaten 22,43 % (2018: 14,57 %) (Fortsetzung)				
386	Church & Dwight Co Inc	27.495	0,06	234	Lockheed Martin Corp	70.237	0,16
275	Cigna Corp	44.226	0,10	361	Lowe's Cos Inc	39.519	0,09
7.470	Cisco Systems Inc	403.305	0,90	409	LPL Financial Holdings Inc	28.487	0,06
664	Citizens Financial Group Inc	21.580	0,05	119	Mastercard Inc	28.019	0,06
6.340	Coca-Cola Co	297.092	0,67	424	McGrath RentCorp	23.986	0,05
291	Columbia Sportswear Co	30.316	0,07	1.781	McKesson Corp	208.484	0,47
1.010	Comcast Corp	40.380	0,09	6.026	MEDNAX Inc	163.726	0,37
279	Comerica Inc	20.456	0,05	849	Merck & Co Inc	70.611	0,16
530	ConocoPhillips	35.372	0,08	516	Mercury General Corp	25.836	0,06
1.001	Continental Building Products Inc	24.815	0,06	830	MetLife Inc	35.333	0,08
142	Costco Wholesale Corp	34.384	0,08	70	Mettler-Toledo International Inc	50.610	0,11
311	Cracker Barrel Old Country Store Inc	50.261	0,11	630	Microsoft Corp	74.302	0,17
3.520	CVS Health Corp	189.834	0,43	502	Morgan Stanley	21.184	0,05
595	Darden Restaurants Inc	72.275	0,16	211	Morningstar Inc	26.584	0,06
182	Deckers Outdoor Corp	26.752	0,06	865	Motorola Solutions Inc	121.463	0,27
281	Dollar General Corp	33.523	0,08	802	Nasdaq Inc	70.167	0,16
675	Eastman Chemical Co	51.219	0,11	493	National Retail Properties Inc	27.307	0,06
595	Edison International	36.842	0,08	319	NetApp Inc	22.119	0,05
136	Edwards Lifesciences Corp	26.021	0,06	1.590	Newmont Mining Corp	56.874	0,13
762	Eli Lilly & Co	98.877	0,22	667	NIKE Inc	56.168	0,13
400	Encompass Health Corp	23.360	0,05	528	Nordstrom Inc	23.433	0,05
421	Estee Lauder Cos Inc	69.697	0,16	376	Norfolk Southern Corp	70.271	0,16
275	Evercore Inc	25.025	0,06	223	Northrop Grumman Corp	60.121	0,13
1.455	Exelon Corp	72.939	0,16	406	Occidental Petroleum Corp	26.877	0,06
333	F5 Networks Inc	52.258	0,12	2.300	Omnicom Group Inc	167.877	0,38
160	Facebook Inc	26.670	0,06	3.502	Oracle Corp	188.092	0,42
630	Fiserv Inc	55.616	0,12	794	PepsiCo Inc	97.305	0,22
382	Foot Locker Inc	23.149	0,05	589	Pfizer Inc	25.015	0,06
597	Generac Holdings Inc	30.584	0,07	313	Philip Morris International Inc	27.666	0,06
663	Graco Inc	32.832	0,07	788	Pinnacle West Capital Corp	75.317	0,17
8.871	H&R Block Inc	212.372	0,48	657	Premier Inc	22.660	0,05
196	Hershey Co	22.507	0,05	1.803	Procter & Gamble Co	187.602	0,42
326	Honeywell International Inc	51.808	0,12	974	PulteGroup Inc	27.233	0,06
104	Humana Inc	27.664	0,06	1.795	QUALCOMM Inc	102.369	0,23
349	Ingredion Inc	33.047	0,07	247	Raytheon Co	44.974	0,10
293	Insperty Inc	36.232	0,08	943	Republic Services Inc	75.798	0,17
1.292	Intel Corp	69.380	0,16	758	Ross Stores Inc	70.570	0,16
454	Intercontinental Exchange Inc	34.568	0,08	476	Ryman Hospitality Properties Inc	39.146	0,09
143	Intuit Inc	37.382	0,08	736	Simon Property Group Inc	134.107	0,30
1.005	IPG Photonics Corp	152.539	0,34	1.825	Skyworks Solutions Inc	150.526	0,34
1.294	Jabil Inc	34.407	0,08	453	Southwest Airlines Co	23.515	0,05
223	JB Hunt Transport Services Inc	22.588	0,05	1.724	Starbucks Corp	128.162	0,29
660	Johnson & Johnson	92.261	0,21	4.543	Stericycle Inc	247.230	0,55
401	Kellogg Co	23.009	0,05	952	Synchrony Financial	30.369	0,07
648	Kforce Inc	22.758	0,05	1.973	Synovus Financial Corp	67.792	0,15
666	Kimberly-Clark Corp	82.517	0,18	1.946	Sysco Corp	129.915	0,29
1.550	Kimco Realty Corp	28.675	0,06	2.265	Tapestry Inc	73.590	0,16
373	Kohl's Corp	25.651	0,06	313	Target Corp	25.121	0,06
643	Lamb Weston Holdings Inc	48.186	0,11	466	TD Ameritrade Holding Corp	23.295	0,05
279	Lancaster Colony Corp	43.717	0,10	282	Texas Instruments Inc	29.912	0,07
167	Lear Corp	22.664	0,05	364	Texas Roadhouse Inc	22.637	0,05
374	Life Storage Inc	36.379	0,08	2.253	TJX Cos Inc	119.882	0,27

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nenn-betrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	Nenn-betrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,45) % (2018: (1,30) %) (Fortsetzung)				Derivative Finanzinstrumente (1,45) % (2018: (1,30) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (0,06) % (2018: 0,06 %) (Fortsetzung)				Differenzkontrakte (0,06) % (2018: 0,06 %) (Fortsetzung)			
(52)	Green Cross Corp	338	0,00	(615)	PSG Group Ltd	(1.197)	(0,00)
700	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	(861)	(0,00)	46.500	PTT PCL	2.239	0,01
(460)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	(97)	(0,00)	(101)	Qatar Electricity & Water Co QSC	275	0,00
(1.230)	Grupo Argos SA	1.051	0,00	(2.451)	Qatar Gas Transport Co Ltd	(3.435)	(0,01)
(9.900)	Grupo Lala SAB de CV	(3.950)	(0,01)	(1.000)	Quanta Computer Inc	(161)	(0,00)
(600)	Grupo Televisa SAB	919	0,00	2.448	Raia Drogasil SA	3.879	0,01
(11.200)	Haitong Securities Co Ltd	(4.625)	(0,01)	(4.098)	Rand Merchant Investment Holdings Ltd	1.787	0,00
(342)	Halla Holdings Corp	949	0,00	(10.900)	RiseSun Real Estate Development Co Ltd	7.053	0,02
(12)	Hanmi Pharm Co Ltd	(133)	(0,00)	2.550	Samsung Electronics Co Ltd	1.355	0,00
(2.177)	Hanwha Chemical Corp	693	0,00	(8.940)	Samsung Heavy Industries Co Ltd	4.593	0,01
1.800	Harmony Gold Mining Co Ltd	534	0,00	326	Samsung SDI Co Ltd	(5.892)	(0,01)
(6.000)	Hengan International Group Co Ltd	(5.002)	(0,01)	(10.000)	Sands China Ltd	(1.804)	(0,00)
(1.225)	Hite Jinro Co Ltd	(447)	(0,00)	(420.078)	Sansiri PCL	1.853	0,00
(9.000)	Hiwin Technologies Corp	5.044	0,01	(107)	Santander Bank Polska SA	(1.047)	(0,00)
200	Hollysys Automation Technologies Ltd	(174)	(0,00)	(688)	Sberbank of Russia PJSC - ADR	(1.214)	(0,00)
(14.000)	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	8.598	0,03	(9.000)	Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	(910)	(0,00)
(14.000)	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	(885)	(0,00)	(48.000)	Shanghai Electric Group Co Ltd	(1.765)	(0,00)
(428)	Hyundai Greenfood Co Ltd	(272)	(0,00)	(3.500)	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd	(3.210)	(0,01)
1.300	Infosys Ltd	1.339	0,00	(13.000)	Shanghai Industrial Holdings Ltd	(2.894)	(0,01)
9.100	Jinke Properties Group Co Ltd	1.899	0,00	(200)	Shennan Circuits Co Ltd	976	0,00
(7.000)	King's Town Bank Co Ltd	-	0,00	(52.000)	Shenzhen Investment Ltd	(4.419)	(0,01)
(50)	Kolmar Korea Co Ltd	(557)	(0,00)	(3.000)	Shimao Property Holdings Ltd	979	0,00
(206)	Kolon Industries Inc	1.536	0,00	(10.000)	Sino Biopharmaceutical Ltd	(6.550)	(0,02)
(7.500)	KWG Group Holdings Ltd	(583)	(0,00)	(47.000)	Sino-Ocean Group Holding Ltd	(2.021)	(0,00)
14.000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	157	0,00	(13.600)	Sinopharm Group Co Ltd	2.014	0,00
70.000	Lenovo Group Ltd	7.387	0,03	(3.000)	Sinotruk Hong Kong Ltd	2.302	0,01
8.000	Li Ning Co Ltd	3.581	0,01	(221)	SK Chemicals Co Ltd	999	0,00
(1.000)	Localiza Rent a Car SA	(2.452)	(0,01)	(776)	SK Discovery Co Ltd	3.940	0,01
2.000	Logan Property Holdings Co Ltd	719	0,00	(2)	SK Gas Ltd	(161)	(0,00)
(600)	Lojas Americanas SA	129	0,00	(28.000)	SOHO China Ltd	839	0,00
3.500	Longfor Group Holdings Ltd	3.060	0,01	(4.000)	SSY Group Ltd	(522)	(0,00)
34.000	Lonking Holdings Ltd	(3.795)	(0,01)	(5.100)	Standard Bank Group Ltd	(399)	(0,00)
(9)	Lotte Chilsung Beverage Co Ltd	(3.052)	(0,01)	4.800	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	255	0,00
(324)	Lotte Corp	(103)	(0,00)	(10.000)	Synnex Technology International Corp	635	0,00
(131)	LS Corp	769	0,00	(16.000)	Taiwan Fertilizer Co Ltd	(2.027)	(0,00)
56	LUKOIL PJSC - ADR	1.177	0,00	(400)	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - ADR	1.264	0,00
86.000	Maanshan Iron & Steel Co Ltd	(1.745)	(0,00)	1.010	Tatneft PJSC	1.384	0,00
749	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	(279)	(0,00)	(12.600)	Telesites SAB de CV	1.382	0,00
(201)	Mail.Ru Group Ltd	138	0,00	(300)	Ternium SA	411	0,00
(151)	mBank SA	(613)	(0,00)	(10.000)	Tianneng Power International Ltd	(5.197)	(0,01)
(27.000)	Mega Financial Holding Co Ltd	(986)	(0,00)	(13.900)	Tipco Asphalt PCL	(360)	(0,00)
(2.400)	Metropolitan Bank & Trust Co	(762)	(0,00)	(10.000)	TSRC Corp	791	0,00
(3.000)	Minor International PCL	(648)	(0,00)	20.373	Turk Hava Yollari AO	(4.294)	(0,02)
(6.313)	MMI Holdings Ltd	940	0,00	(86.000)	Turkiye Is Bankasi AS	(18.698)	(0,04)
253	Mr Price Group Ltd	(616)	(0,00)	(7.334)	Ulker Biskuvi Sanayi AS	714	0,00
(738)	Namhae Chemical Corp	2.688	0,01	(1.800)	Ultrapar Participacoes SA	(2.142)	(0,00)
(28.000)	Nan Ya Plastics Corp	(4.316)	(0,01)	(27.000)	UPC Technology Corp	2.190	0,00
(45)	NHN Entertainment Corp	(770)	(0,00)	22.400	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas	(3.731)	(0,01)
586	Novolipetsk Steel PJSC	347	0,00	(1.200)	WEG SA	632	0,00
(5.766)	Old Mutual Ltd	496	0,00	(42.000)	West China Cement Ltd	15	0,00
(7.000)	Pegatron Corp	2.643	0,01	(6.000)	WPG Holdings Ltd	(360)	(0,00)
20.000	PetroChina Co Ltd	(1.631)	(0,00)	(16.000)	Wynn Macau Ltd	(449)	(0,00)
(4.889)	Posco ICT Co Ltd	2.374	0,01				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nenn- betrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (1,45) % (2018: (1,30) %) (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (0,06) % (2018: 0,06 %) (Fortsetzung)			
(2.800)	YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co Ltd	(3.674)	(0,01)
(106.000)	Yuexiu Property Co Ltd	(5.718)	(0,01)
(36.000)	Yuexiu Real Estate Investment Trust	(1.021)	(0,00)
(22.000)	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	1.178	0,00
(23.000)	Yulon Motor Co Ltd	1.098	0,00
(300)	Yum China Holdings Inc	2.520	0,01
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		206.973	0,46
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		(233.633)	(0,52)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten		(26.660)	(0,06)

Währung	Nenn- betrag	Marktwert USD	% des NIW	
Total Return Swaps (1,19) % (2018: (1,47) %)				
USD	USD MSCI Daily TR Gross EM	(143)	(1.230)	(0,00)
USD	USD MSCI Daily TR Gross Europe Index	(56)	(37.027)	(0,08)
USD	USD MSCI Daily TR Gross World Index	(395)	(144.502)	(0,32)
USD	USD S&P 500 TR Index SM	(412)	(346.269)	(0,79)
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert		(529.028)	(1,19)	
Derivative Finanzinstrumente insgesamt		(645.498)	(1,45)	
Summe Anlagen (2018: 86,87 %)		38.855.317	87,11	
Sonstiges Nettovermögen (2018: 13,13 %)		5.749.312	12,89	
Nettovermögen		44.604.629	100,00	

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	61,49
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	5,53
Investmentfonds	12,31
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	0,60
Sonstige Vermögenswerte	20,07
Summe Vermögenswerte	100,00

Der Kontrahent für den offenen Terminkontrakt ist Morgan Stanley.

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

Citibank NA
 HSBC Bank Plc
 JP Morgan Chase and Company
 State Street Bank and Trust Company

Der Kontrahent für the Differenzkontrakte ist Morgan Stanley.

Der Kontrahent für die Total Return Swaps ist Morgan Stanley.

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert EUR	% des NIW	Anzahl der Anteile	Marktwert EUR	% des NIW																																													
Übertragbare Wertpapiere 91,82 % (2018: 84,08 %)			Übertragbare Wertpapiere 91,82 % (2018: 84,08 %) (Fortsetzung)																																															
Festverzinsliche Wertpapiere 66,02 % (2018: 57,62 %)			Aktien 25,80 % (2018: 26,46 %) (Fortsetzung)																																															
Deutschland 66,02 % (2018: 57,62 %)			Schweden Null (2018: 0,65 %)																																															
Staatsanleihen			Schweiz 6,53 % (2018: 3,88 %)																																															
82.165.000	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 14.06.2019*	82.260.065	12,45	68.565	Baloise Holding AG	10.086.278	1,53																																											
90.685.000	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.12.2019*	91.065.605	13,79	213.679	LafargeHolcim Ltd	9.399.424	1,42																																											
72.800.000	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.03.2020	73.203.894	11,08	49.455	Lonza Group AG	13.656.835	2,07																																											
14.245.000	German Treasury Bill - Nullkupon 10.04.2019	14.246.852	2,16	15.481	Partners Group Holding AG	10.023.056	1,51																																											
91.665.000	German Treasury Bill - Nullkupon 19.06.2019	91.777.748	13,90			43.165.593	6,53																																											
83.295.000	German Treasury Bill - Nullkupon 14.08.2019	83.471.419	12,64	Vereinigtes Königreich Null (2018: 1,99 %)																																														
		436.025.583	66,02	Aktien gesamt			170.427.140	25,80																																										
Summe festverzinsliche Wertpapiere			436.025.583	66,02	Übertragbare Wertpapiere insgesamt			606.452.723	91,82																																									
Anzahl der Anteile			Marktwert EUR	% des NIW	Summe Anlagen, ausgenommen derivative Finanzinstrumente			606.452.723	91,82																																									
Aktien 25,80 % (2018: 26,46 %)			Nenn- betrag			Durch- schnitts- kostenpreis			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR			% des NIW																																						
Österreich Null (2018: 1,48 %)			Aktien 25,80 % (2018: 26,46 %)			Derivative Finanzinstrumente 0,08 % (2018: 0,29 %)			Offene Terminkontrakte (0,09) % (2018: (0,03) %)																																									
Belgien Null (2018: 1,92 %)			Österreich Null (2018: 1,48 %)			(96.126.887)			(5.282)			(1820) von Cac40 10 Euro- Futures			(1.115.714)			(0,17)																																
Dänemark 1,46 % (2018: 6,17 %)			Belgien Null (2018: 1,92 %)			Kurzfristige Terminkontrakte			Fälligkeit 18.04.2019			(83.285.273)			(11.608)			(287) von Dax-Index-Futures			525.235			0,08																										
128.400			Dänemark 1,46 % (2018: 6,17 %)			Vestas Wind Systems A/S			9.631.588			1,46			Kurzfristige Terminkontrakte			Fälligkeit 21.06.2019			Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			525.235			0,08																							
Finnland Null (2018: 2,02 %)			Finnland Null (2018: 2,02 %)			Deutschland 7,69 % (2018: 2,08 %)			62.152			Beiersdorf AG			5.763.976			0,87			Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(1.115.714)			(0,17)																							
191.727			Finnland Null (2018: 2,02 %)			Merck KGaA			19.489.050			2,95			200.879			Siemens AG			19.272.331			2,92			Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten			(590.479)			(0,09)																	
278.050			Deutschland 7,69 % (2018: 2,08 %)			Symrise AG			6.268.976			0,95			50.794.333			7,69			Griechenland Null (2018: 0,63 %)			Italien Null (2018: 3,84 %)			Luxemburg Null (2018: 1,80 %)			Niederlande 3,37 % (2018: Null)																				
Griechenland Null (2018: 0,63 %)			Griechenland Null (2018: 0,63 %)			Italien Null (2018: 3,84 %)			Luxemburg Null (2018: 1,80 %)			Niederlande 3,37 % (2018: Null)			4.578.168			Koninklijke KPN NV			12.937.903			1,96			251.011			NN Group NV			9.294.937			1,41														
Italien Null (2018: 3,84 %)			Italien Null (2018: 3,84 %)			Luxemburg Null (2018: 1,80 %)			Niederlande 3,37 % (2018: Null)			22.232.840			3,37			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			880.850			Galp Energia SGPS SA			12.578.538			1,90														
Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			880.850			Galp Energia SGPS SA			12.578.538			1,90			1.833.193			Bankinter SA			12.447.380			1,88																	
456.544			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			1.833.193			Bankinter SA			12.447.380			1,88			400.919			Cellnex Telecom SA			10.488.041			1,59																	
9.088.827			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			400.919			Cellnex Telecom SA			10.488.041			1,59			22.935.421			3,47			2.728.313			USD			2.420.488			EUR			6.652			0,00					
1.014.757			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			1.014.757			USD			2.420.488			EUR			6.652			0,00			620.252			USD			545.018			EUR			6.765			0,00					
3.631.357			Norwegen 1,38 % (2018: Null)			Portugal 1,90 % (2018: Null)			Spanien 3,47 % (2018: Null)			3.631.357			USD			3.221.645			EUR			8.853			0,00			15.04.2019			49.248			EUR			55.671			USD			(277)			(0,00)		
Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			1.615			GBP			1.866			EUR			7			0,00			15.04.2019			5.642			GBP			6.529			EUR			15			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			393.532			GBP			454.737			EUR			1.750			0,00			15.04.2019			635			USD			563			EUR			1			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			635			USD			563			EUR			1			0,00			15.04.2019			3.727			USD			3.308			EUR			8			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			11.881			USD			10.545			EUR			24			0,00			15.04.2019			28.339			USD			25.153			EUR			58			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			28.339			USD			25.153			EUR			58			0,00			15.04.2019			37.719			USD			33.478			EUR			77			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			59.412			USD			52.709			EUR			145			0,00			15.04.2019			358.792			USD			318.311			EUR			875			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			1.143.809			USD			1.014.757			EUR			2.789			0,00			15.04.2019			2.728.313			USD			2.420.488			EUR			6.652			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			620.252			USD			545.018			EUR			6.765			0,00			15.04.2019			620.252			USD			545.018			EUR			6.765			0,00					
15.04.2019			Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %)			15.04.2019			3.631.357			USD			3.221.645			EUR			8.853			0,00			15.04.2019			3.631.357			USD			3.221.645			EUR			8.853			0,00					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des NIW	
Derivative Finanzinstrumente 0,08 % (2018: 0,29 %) (Fortsetzung)					
Offene Devisenterminkontrakte 0,00 % (2018: 0,01 %) (Fortsetzung)					
			Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	28.019	0,00
			Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(277)	(0,00)
			Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	27.742	0,00

Nenn-betrag	Wertpapier	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des NIW
Differenzkontrakte 0,17 % (2018: 0,31 %)			
54.209	Airbus SE	458.036	0,07
116.283	Atos SE	131.854	0,02
(219.307)	Berkeley Group Holdings Plc	(108.753)	(0,02)
(2.185.171)	CaixaBank SA	185.606	0,03
(187.100)	Carnival Corp	1.017.506	0,14
1.188.623	Carrefour SA	(640.372)	(0,10)
290.887	Cie de Saint-Gobain	(74.176)	(0,01)
431.124	Coca-Cola HBC AG	(81.489)	(0,01)
(123.497)	Daimler AG	(111.147)	(0,02)
1.012.906	easyJet Plc	(1.149.018)	(0,18)
(284.728)	Electrolux AB	(146.827)	(0,02)
199.518	EssilorLuxottica SA	(1.345.653)	(0,20)
100.404	Gecina SA	327.320	0,05
(534.165)	GlaxoSmithKline Plc	(89.584)	(0,01)
606.942	Hargreaves Lansdown Plc	497.189	0,08
(371.585)	Industria de Diseno Textil SA	(48.656)	(0,01)
161.311	Legrand SA	174.347	0,03
334.346	Sanofi	719.169	0,11
1.286.859	Segro Plc	561.922	0,09
(268.226)	Siemens AG	(97.223)	(0,01)
603.718	SPIE SA	(337.831)	(0,05)
112.011	Thales SA	310.759	0,05
246.779	Vivendi SA	1.017.732	0,15
(60.827)	Worldline SA	(37.030)	(0,01)

	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	5.401.440	0,82
	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(4.267.759)	(0,65)
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	1.133.681	0,17

Derivative Finanzinstrumente insgesamt 570.944 0,08

	Marktwert EUR	% des NIW
Summe Anlagen (2018: 84,37 %)	607.023.667	91,90
Sonstiges Nettovermögen (2018: 15,63 %)	53.456.173	8,10
Nettovermögen	660.479.840	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	25,19
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	64,46
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	0,88
Sonstige Vermögenswerte	9,47
Summe Vermögenswerte	100,00

Der Kontrahent für die offenen Terminkontrakte ist Morgan Stanley.

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.

Die Kontrahenten für die Differenzkontrakte sind:

Bank of America Merrill Lynch
Morgan Stanley

* Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen an die von dem Fonds gehaltene Option und Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 86.686.452 EUR.

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Commodities Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW				
Übertragbare Wertpapiere 96,93 %			Finanzderivate 0,88 %								
Festverzinsliche Wertpapiere 87,54 %			Offene Devisenterminkontrakte (0,00) %								
USA 87,54 %			15.04.2019	19.400 GBP	25.268 USD	27	0,00				
Staatsanleihen			15.04.2019	96.132 EUR	108.358 USD	(296)	(0,00)				
5.745.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	5.725.582	15,67	15.04.2019	1.950 EUR	2.220 USD	(28)	(0,00)			
5.330.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019	5.302.059	14,51	15.04.2019	1.115 USD	990 EUR	3	0,00			
5.415.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	5.376.723	14,72	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			30	0,00			
5.515.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	5.455.645	14,94	Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(324)	(0,00)			
5.350.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	5.274.149	14,44	Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(294)	(0,00)			
4.950.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2020	4.844.092	13,26								
		31.978.250	87,54								
Summe festverzinsliche Wertpapiere											
		31.978.250	87,54								
Anzahl der Anteile	Marktwert USD	% des NIW	Währung		Nenn-betrag	Marktwert USD	% des NIW				
Aktien 9,39 %			Total Return Swaps 0,88 %								
Australien 0,61 %			USD CIBC Aluminum Subindex Capped Index					9.118	12.156	0,03	
44.045	Fortescue Metals Group Ltd	222.453	0,61	USD CIBC Brent Crude Subindex Capped Index					49.965	62.954	0,17
Kanada 3,00 %			USD CIBC Coffee Subindex Capped Index					(3.610)	5.238	0,01	
12.117	Agnico Eagle Mines Ltd	527.090	1,44	USD CIBC Commodity Gas Oil Capped E. Index					(1.429)	(3.380)	(0,01)
12.467	Kirkland Lake Gold Ltd	379.250	1,04	USD CIBC Copper Subindex Capped Index					12.079	70.435	0,19
3.630	NUTRIEN LTD	191.519	0,52	USD CIBC Corn Subindex Capped Index					11.957	(17.595)	(0,04)
Mexiko 0,61 %			USD CIBC Cotton Subindex Capped Index					6.432	14.672	0,04	
167.600	Alpek SAB de CV	224.388	0,61	USD CIBC Gold Subindex Capped Index					10.533	(13.584)	(0,04)
Südkorea 0,54 %			USD CIBC Heating Oil Subindex Capped Index					8.589	9.825	0,03	
2.500	S-Oil Corp	197.339	0,54	USD CIBC Kansas Wheat Subindex Capped Index					(1.574)	2.458	0,01
Vereinigtes Königreich 0,98 %			USD CIBC Lean Hogs Subindex Capped Index					13.817	(298)	(0,00)	
49.000	BP Plc	356.599	0,98	USD CIBC Live Cattle Subindex Capped Index					4.741	(3.324)	(0,01)
USA 3,65 %			USD CIBC Natural Gas Subindex Capped Index					56.863	(94.106)	(0,26)	
4.675	CF Industries Holdings Inc	191.114	0,52	USD CIBC Nickel Subindex Capped Index					179	454	0,00
4.745	Marathon Petroleum Corp	283.988	0,78	USD CIBC Silver Subindex Capped Index					104	(386)	(0,00)
8.248	Newmont Mining Corp	295.031	0,81	USD CIBC Soybean Meal Subindex Capped Index					(2.685)	238	0,00
8.304	Olin Corp	192.155	0,53	USD CIBC Soybean Oil Subindex Capped Index					(4.279)	(750)	(0,00)
3.123	Vulcan Materials Co	369.763	1,01	USD CIBC Soybeans Subindex Capped Index					5.569	(3.607)	(0,01)
Aktien gesamt			USD CIBC Sugar Subindex Capped Index					(1.029)	858	0,00	
		3.430.689	9,39	USD CIBC Unleaded Gasoline Subindex Capped Index					5.253	13.623	0,04
Summe Anlagen, ausgenommen derivative Finanzinstrumente			USD CIBC Wheat Subindex Capped Index					4.194	(4.006)	(0,01)	
		35.408.939	96,93	USD CIBC WTI Crude Oil Subindex Capped Index					34.937	95.871	0,27
			USD CIBC Zinc Subindex Capped Index					2.621	12.496	0,03	
			USD UBSW Aluminum Subindex Capped Index					9.118	12.156	0,03	
			USD UBSW Brent Crude Subindex Capped Index					49.965	62.954	0,18	
			USD UBSW Coffee Subindex Capped Index					(3.610)	5.238	0,01	
			USD UBSW Commodity Gas Oil Capped E. Index					(1.429)	(3.380)	(0,01)	
			USD UBSW Copper Subindex Capped Index					12.079	70.435	0,19	
			USD UBSW Corn Subindex Capped Index					11.957	(17.595)	(0,05)	
			USD UBSW Cotton Subindex Capped Index					6.432	14.672	0,04	
			USD UBSW Gold Subindex Capped Index					10.533	(13.584)	(0,04)	
			USD UBSW Heating Oil Subindex Capped Index					8.589	9.825	0,03	
			USD UBSW Kansas Wheat Subindex Capped Index					(1.574)	2.458	0,01	
			USD UBSW Lean Hogs Subindex Capped Index live Index					13.817	(298)	(0,00)	
			USD UBSW Live Cattle Subindex Capped Index					4.741	(3.324)	(0,01)	
			USD UBSW Natural Gas Subindex Capped Index					56.863	(94.105)	(0,26)	
			USD UBSW Nickel Subindex Capped Index					179	454	0,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Commodities Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Währung	Nenn- betrag	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente 0,88 % (Fortsetzung)			
Total Return Swaps 0,88 % (Fortsetzung)			
USD UBSW Silver Subindex Capped Index	104	(386)	(0,00)
USD UBSW Soybean Meal Subindex Capped Index	(2.685)	238	0,00
USD UBSW Soybean Oil Subindex Capped Index	(4.279)	(750)	(0,00)
USD UBSW Soybeans Subindex Capped Index	5.569	(3.607)	(0,01)
USD UBSW Sugar Subindex Capped Index	(1.029)	858	0,00
USD UBSW Unleaded Gasoline Subindex Capped Index	5.253	13.623	0,04
USD UBSW Wheat Subindex Capped Index	4.194	(4.006)	(0,01)
USD UBSW WTI Crude Oil Subindex Capped Index	34.937	95.870	0,27
USD UBSW Zinc Subindex Capped Index	2.621	12.496	0,03
Total Return Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert		602.555	1,65
Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert		(282.071)	(0,77)
Total Return Swaps zum beizulegenden Zeitwert		320.484	0,88
Derivative Finanzinstrumente insgesamt		320.190	0,88
Anlagen insgesamt		35.729.129	97,81
Sonstiges Nettovermögen		799.533	2,19
Nettovermögen		36.528.662	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens			
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind			93,86
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente			1,60
Sonstige Vermögenswerte			4,54
Summe Vermögenswerte			100,00

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.

Die Kontrahenten für die Total Return Swaps sind:

CIBC World Markets

UBS-Wertpapiere

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

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 98,74 % Festverzinsliche Wertpapiere 97,87 %			Übertragbare Wertpapiere 98,74 % (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 97,87 % (Fortsetzung)				
Bermuda 0,19 %			Vereinigte Staaten 87,72 % (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
124.000	Golar LNG Ltd 2,750 % 15.02.2022	118.621	0,10	403.000	Electronics For Imaging Inc 2,250 % 15.11.2023	414.893	0,36
100.000	Ship Finance International Ltd 5,750 % 15.10.2021	99.767	0,09	182.000	Encore Capital Group Inc 3,250 % 15.03.2022	162.040	0,14
		218.388	0,19	477.000	Envestnet Inc 1,750 % 15.12.2019	533.564	0,47
Kanada 2,11 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
645.000	Element Fleet Management Corp 4,250 % 30.06.2024	482.803	0,42	179.000	Etsy Inc - Nullkupon 01.03.2023	346.125	0,30
1.573.000	Element Fleet Management Corp 5,125 % 30.06.2019	1.180.818	1,03	606.000	Everbridge Inc 1,500 % 01.11.2022	1.373.098	1,20
765.000	SSR Mining Inc 2,500 % 01.04.2039	761.653	0,66	612.000	Evolent Health Inc 2,000 % 01.12.2021	593.161	0,52
		2.425.274	2,11	2.470.000	EZCORP Inc 2,125 % 15.06.2019	2.474.937	2,16
Kaimaninseln 3,56 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
810.000	Ctrip.com International Ltd 1,000 % 01.07.2020	825.694	0,72	222.000	EZCORP Inc 2,375 % 01.05.2025	193.472	0,17
15.000	Herbalife Nutrition Ltd 2,625 % 15.03.2024	15.887	0,01	469.000	Green Plains Inc 3,250 % 01.10.2019	481.335	0,42
1.447.000	iQIYI Inc 2,000 % 01.04.2025	1.512.115	1,32	637.000	Green Plains Inc 4,125 % 01.09.2022	611.120	0,53
702.000	iQIYI Inc 3,750 % 01.12.2023	837.582	0,73	3.089.000	IH Merger Sub LLC 3,000 % 01.07.2019	4.096.017	3,57
524.000	NIO Inc 4,500 % 01.02.2024	451.153	0,39	233.000	Infinera Corp 2,125 % 01.09.2024	184.592	0,16
320.000	Sea Ltd 2,250 % 01.07.2023	444.207	0,39	208.000	Innoviva Inc 2,125 % 15.01.2023	211.535	0,18
		4.086.638	3,56	30.000	Inphi Corp 0,750 % 01.09.2021	31.439	0,03
Marshall-Inseln 0,27 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
420.000	Teekay Corp 5,000 % 15.01.2023	312.679	0,27	461.000	Inphi Corp 1,125 % 01.12.2020	567.170	0,49
Mexiko 3,05 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
3.502.000	Cemex SAB de CV 3,720 % 15.03.2020	3.493.809	3,05	463.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 1,000 % 15.11.2021	627.060	0,55
Niederlande 0,97 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
400.000	Fugro NV 4,000 % 26.10.2021	401.223	0,35	201.000	Karyopharm Therapeutics Inc 3,000 % 15.10.2025	125.086	0,11
700.000	Fugro NV 4,500 % 02.11.2024	715.256	0,62	469.000	KBR Inc 2,500 % 01.11.2023	475.849	0,41
		1.116.479	0,97	500.000	Knowles Corp 3,250 % 01.11.2021	585.809	0,51
USA 87,72 %			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
Wandelanleihen			Wandelanleihen (Fortsetzung)				
145.000	Advanced Micro Devices Inc 2,125 % 01.09.2026	474.108	0,41	500.000	LendingTree Inc 0,625 % 01.06.2022	879.207	0,77
1.471.000	Allegheny Technologies Inc 4,750 % 01.07.2022	2.808.152	2,45	543.777	Liberty Interactive LLC 3,750 % 15.02.2030	372.487	0,32
2.397.000	Allscripts Healthcare Solutions Inc 1,250 % 01.07.2020	2.356.491	2,05	120.000	Liberty Interactive LLC 4,000 % 15.11.2029	82.800	0,07
377.000	Arconic Inc 1,625 % 15.10.2019	373.139	0,33	750.000	Liberty Media Corp 2,250 % 01.12.2048	838.870	0,73
2.002.000	Array BioPharma Inc 2,625 % 01.12.2024	3.520.309	3,07	623.000	LivePerson Inc 0,750 % 01.03.2024	644.057	0,56
300.000	Atlas Air Worldwide Holdings Inc 1,875 % 01.06.2024	323.177	0,28	722.000	Medicines Co 3,500 % 15.01.2024	934.440	0,81
311.000	Benefitfocus Inc 1,250 % 15.12.2023	357.432	0,31	1.069.000	Navistar International Corp 4,750 % 15.04.2019	1.071.672	0,93
364.000	Boingo Wireless Inc 1,000 % 01.10.2023	327.991	0,29	515.000	Neurocrine Biosciences Inc 2,250 % 15.05.2024	697.240	0,61
4.583.000	Caesars Entertainment Corp 5,000 % 01.10.2024	6.525.505	5,70	134.000	Nevro Corp 1,750 % 01.06.2021	135.325	0,12
150.000	Carbonite Inc 2,500 % 01.04.2022	174.924	0,15	496.000	Okta Inc 0,250 % 15.02.2023	898.008	0,78
748.000	CONMED Corp 2,625 % 01.02.2024	831.789	0,73	336.000	Omeros Corp 6,250 % 15.11.2023	364.443	0,32
16.000	Coupa Software Inc 0,375 % 15.01.2023	33.473	0,03	423.000	OPKO Health Inc 4,500 % 15.02.2025	400.137	0,35
823.000	Electronics For Imaging Inc 0,750 % 01.09.2019	813.025	0,71	307.000	OSI Systems Inc 1,250 % 01.09.2022	311.989	0,27
				21.000	PDL BioPharma Inc 2,750 % 01.12.2021	24.071	0,02
				215.000	Perficient Inc 2,375 % 15.09.2023	210.015	0,18
				352.000	PRA Group Inc 3,000 % 01.08.2020	340.643	0,30
				910.000	PRA Group Inc 3,500 % 01.06.2023	817.330	0,71
				519.000	Redwood Trust Inc 4,750 % 15.08.2023	498.847	0,43
				208.000	Retrophin Inc 2,500 % 15.09.2025	194.429	0,17
				1.000.000	RH - Nullkupon 15.06.2019	1.008.352	0,88
				336.000	RH - Nullkupon 15.07.2020	368.570	0,32
				546.000	Royal Gold Inc 2,875 % 15.06.2019	547.768	0,48
				1.103.000	RWT Holdings Inc 5,625 % 15.11.2019	1.112.686	0,97
				12.000	Sarepta Therapeutics Inc 1,500 % 15.11.2024	21.728	0,02
				553.000	SEACOR Holdings Inc 3,000 % 15.11.2028	541.915	0,47
				571.000	Square Inc 0,375 % 01.03.2022	1.869.346	1,63
				15.000	Synaptics Inc 0,500 % 15.06.2022	13.879	0,01
				373.000	Tabula Rasa HealthCare Inc 1,750 % 15.02.2026	398.524	0,35
				500.000	Teladoc Health Inc 3,000 % 15.12.2022	746.606	0,65

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert USD	% des NIW			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 98,74 % (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,68) % (Fortsetzung)					
Festverzinsliche Wertpapiere 97,87 % (Fortsetzung)			Offene Terminkontrakte (0,01) % (Fortsetzung)					
Vereinigte Staaten 87,72 % (Fortsetzung)			Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten (13.550) (0,01)					
Wandelanleihen (Fortsetzung)								
1.018.000	Tesla Inc 1,250 % 01.03.2021	1.047.922	0,91					
128.000	Twilio Inc 0,250 % 01.06.2023	244.168	0,21					
345.000	Wayfair Inc 1,125 % 01.11.2024	501.881	0,44					
677.000	Zillow Group Inc 2,000 % 01.12.2021	694.038	0,61					
Staatsanleihen								
8.270.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019*	8.242.048	7,18					
8.150.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019*	8.107.277	7,07					
8.165.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019*	8.107.284	7,07					
8.020.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019*	7.933.685	6,93					
8.530.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019*	8.409.065	7,33					
8.150.000	United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2020	7.975.626	6,95					
		100.616.195	87,72					
Summe festverzinsliche Wertpapiere			112.269.462	97,87				
Anzahl der Anteile			Marktwert USD	% des NIW				
Aktien 0,87 %								
Kaimaninseln 0,17 %								
8.039	iQIYI Inc	192.293	0,17					
Vereinigtes Königreich 0,10 %								
1.026	Atlassian Corp Plc	115.312	0,10					
USA 0,60 %								
2.185	Amicus Therapeutics Inc	29.716	0,03					
3.220	Boingo Wireless Inc	74.962	0,07					
1.215	Green Plains Inc	20.266	0,02					
802	Ligand Pharmaceuticals Inc	100.819	0,08					
4.519	RH	465.231	0,40					
		690.994	0,60					
Aktien gesamt			998.599	0,87				
Übertragbare Wertpapiere insgesamt			113.268.061	98,74				
Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente			113.268.061	98,74				
Nennbetrag	Durchschnittskostenpreis	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW					
Derivative Finanzinstrumente (0,68) %								
Offene Terminkontrakte (0,01) %								
(603.970)	(1.510) (8) von E-mini Russell 2000 Kurzfristige Terminkontrakte Fälligkeit 21.06.2019	(13.550)	(0,01)					
				Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
				Offene Devisenterminkontrakte 0,00 %				
				19.06.2019	2.884.000 CAD	2.160.534 USD	2.415	0,00
				02.04.2019	901 CHF	906 USD	(1)	(0,00)
				15.04.2019	3.396 CHF	3.416 USD	(3)	(0,00)
				15.04.2019	3.533 CHF	3.548 USD	4	0,00
				15.04.2019	633 CHF	632 USD	5	0,00
				15.04.2019	3.451 CHF	3.434 USD	36	0,00
				15.04.2019	23.173 CHF	23.167 USD	131	0,00
				15.04.2019	49.942 CHF	49.753 USD	457	0,00
				15.04.2019	4.546.510 CHF	4.529.303 USD	41.586	0,04
				02.04.2019	57.255 EUR	64.326 USD	(37)	(0,00)
				15.04.2019	21.525.396 EUR	24.262.888 USD	(66.509)	(0,07)
				15.04.2019	4.499.572 EUR	5.071.805 USD	(13.903)	(0,01)
				15.04.2019	1.201.339 EUR	1.361.898 USD	(11.491)	(0,01)
				15.04.2019	151.135 EUR	171.396 USD	(1.508)	(0,00)
				15.04.2019	100.156 EUR	112.721 USD	(137)	(0,00)
				15.04.2019	41.963 EUR	47.300 USD	(130)	(0,00)
				15.04.2019	1.028 EUR	1.169 USD	(13)	(0,00)
				15.04.2019	1.421 EUR	1.610 USD	(13)	(0,00)
				15.04.2019	905 EUR	1.030 USD	(13)	(0,00)
				15.04.2019	5.028 EUR	5.664 USD	(12)	(0,00)
				15.04.2019	817 EUR	929 USD	(11)	(0,00)
				15.04.2019	590 EUR	669 USD	(7)	(0,00)
				15.04.2019	1.783 EUR	2.009 USD	(4)	(0,00)
				15.04.2019	490 EUR	555 USD	(4)	(0,00)
				15.04.2019	125 EUR	141 USD	(1)	(0,00)
				15.04.2019	125 EUR	142 USD	(1)	(0,00)
				15.04.2019	792.804 GBP	1.046.720 USD	(12.972)	(0,01)
				15.04.2019	312.460 GBP	413.056 USD	(5.636)	(0,00)
				15.04.2019	128.095 GBP	169.512 USD	(2.488)	(0,00)
				15.04.2019	50.807 GBP	67.468 USD	(1.221)	(0,00)
				15.04.2019	55.352 GBP	73.138 USD	(964)	(0,00)
				15.04.2019	19.289 GBP	25.513 USD	(361)	(0,00)
				15.04.2019	17.773 GBP	23.459 USD	(285)	(0,00)
				15.04.2019	30.623 GBP	40.172 USD	(243)	(0,00)
				15.04.2019	29.969 GBP	39.218 USD	(141)	(0,00)
				15.04.2019	7.067 GBP	9.270 USD	(55)	(0,00)
				15.04.2019	2.525 GBP	3.345 USD	(52)	(0,00)
				15.04.2019	401.428 GBP	523.444 USD	(18)	(0,00)
				15.04.2019	36.840 GBP	48.038 USD	(2)	(0,00)
				15.04.2019	36.788 GBP	47.916 USD	53	0,00
				15.04.2019	14.537.265 GBP	18.934.424 USD	20.881	0,02
				15.04.2019	33.858.319 GBP	44.099.614 USD	48.634	0,04
				19.06.2019	64.559.000 JPY	587.157 USD	(341)	(0,00)
				19.06.2019	3.061.423 USD	4.070.000 CAD	8.995	0,01
				15.04.2019	44.725 USD	44.927 CHF	(443)	(0,00)
				15.04.2019	10.620 USD	10.673 CHF	(110)	(0,00)
				15.04.2019	10.020 USD	10.000 CHF	(33)	(0,00)

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nennbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Nennbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,68) % (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,68) % (Fortsetzung)		
Differenzkontrakte (1,28) % (Fortsetzung)			Differenzkontrakte (1,28) % (Fortsetzung)		
(24.374) Allscripts Healthcare Solutions Inc - Short	31.452	0,03	5.000 Fugro NV	4.388	(0,00)
(2.185) Amicus Therapeutics Inc - Short	(165)	(0,00)	(46.621) Fugro NV - Short	61.819	0,04
(110.792) Array BioPharma Inc - Short	(231.057)	(0,20)	12.020 GDS Holdings Ltd	126.970	0,11
10.940 Atlas Air Worldwide Holdings Inc	(22.864)	(0,02)	(17.246) GDS Holdings Ltd - Short	(58.780)	(0,05)
(15.745) Atlas Air Worldwide Holdings Inc - Short	76.753	0,07	9.950 Golar LNG Ltd	(36.960)	(0,03)
(23.709) Atlassian Corp Plc - Short	(200.687)	(0,17)	(12.543) Golar LNG Ltd - Short	6.039	0,01
22.220 Atlassian Inc	210.436	0,18	5.390 Green Plains Inc	(20.564)	(0,02)
17.660 Aurora Cannabis Inc	53.146	0,05	(31.462) Green Plains Inc - Short	(19.765)	(0,02)
(173.957) Aurora Cannabis Inc - Short	5.594	0,00	11.000 Herbalife Nutrition Ltd	(66.525)	(0,06)
13.510 Benefitfocus Inc	(18.147)	(0,02)	(12.370) Herbalife Nutrition Ltd - Short	66.263	0,06
(22.021) Benefitfocus Inc - Short	35.289	0,03	18.810 Huazhu Group Ltd	151.940	0,13
9.780 Boingo Wireless Inc	(1.974)	(0,00)	(25.332) Huazhu Group Ltd - Short	(120.027)	(0,10)
(16.781) Boingo Wireless Inc - Short	8.995	0,01	11.780 IH Merger Sub LLC	51.744	0,05
(473.346) Caesars Entertainment Corp - Short	190.977	0,17	16.620 IIP Operating Partnership LP	(144.033)	(0,13)
13.650 CalAmp Corp	(76.181)	(0,07)	5.900 II-VI Inc	(19.392)	(0,02)
(19.714) CalAmp Corp - Short	27.125	0,02	(7.984) II-VI Inc - Short	20.960	0,02
19.400 Canopy Growth Corp	(79.183)	(0,07)	11.870 Infinera Corp	(51.253)	(0,04)
(27.629) Canopy Growth Corp - Short	(82.403)	(0,06)	(92.139) Infinera Corp - Short	51.238	0,04
4.930 Carbonite Inc	(51.868)	(0,05)	(18.282) Innovative Industrial Properties Inc - Short	(189.107)	(0,16)
(17.314) Carbonite Inc - Short	480	0,00	12.790 Innoviva Inc	(11.583)	(0,01)
6.130 Cemex SAB de CV	(10.900)	(0,01)	(43.985) Innoviva Inc - Short	43.440	0,04
12.500 Chegg Inc	115.625	0,10	12.200 Inphi Corp	17.884	0,02
(39.306) Chegg Inc - Short	(7.128)	(0,01)	(50.787) Inphi Corp - Short	(165.421)	(0,14)
15.070 Cleveland-Cliffs Inc	(96.192)	(0,08)	18.190 Inphi Corp - Stimmrechte	121.475	0,11
(161.006) Cleveland-Cliffs Inc - Short	(14.426)	(0,01)	10.260 Insmed Inc	11.080	0,01
3.780 CONMED Corp	12.513	0,01	(18.104) Insmed Inc - Short	(683)	(0,00)
(7.592) CONMED Corp - Short	(42.170)	(0,04)	3.220 INTELSAT SA	(30.160)	(0,03)
15.990 Coupa Software Inc	281.927	0,25	(14.729) Intellekt SA - Short	34.361	0,03
(33.779) Coupa Software Inc - Short	(221.713)	(0,19)	12.330 Intercity Pharmaceuticals Inc	55.197	0,05
11.230 Cowen Inc	(47.903)	(0,04)	(3.362) Intercity Pharmaceuticals Inc - Short	(30.754)	(0,03)
(43.500) Cowen Inc - Short	44.880	0,04	(193.551) Invitation Homes Inc - Short	(399.964)	(0,35)
450 Ctrip.com International Ltd	492	0,00	8.760 Ionis Pharmaceuticals Inc	162.685	0,14
(10.704) Ctrip.com International Ltd - Short	(30.172)	(0,03)	(15.077) Ionis Pharmaceuticals Inc - Short	(262.466)	(0,23)
5.410 Ctrip.com International Ltd - Stimmrechte	1.591	0,00	9.100 iQIYI Inc	32.039	0,03
29.130 DexCom Inc	(464.356)	(0,40)	(74.054) iQIYI Inc - Short	(79.043)	(0,07)
(22.706) DexCom Inc - Short	562.495	0,49	5.910 j2 Global Inc	44.448	0,04
8.870 Electronics For Imaging Inc	9.265	0,01	(6.979) j2 Global Inc - Short	(37.523)	(0,03)
(23.455) Electronics For Imaging Inc - Short	(19.833)	(0,02)	14.040 Karyopharm Therapeutics Inc	(94.904)	(0,08)
15.600 Encore Capital Group Inc	(159.826)	(0,14)	(62.267) Karyopharm Therapeutics Inc - Short	24.519	0,02
(14.694) Encore Capital Group Inc - Short	71.604	0,06	6.030 KBR Inc	11.867	0,01
8.470 Envestnet Inc	67.423	0,06	(25.445) KBR Inc - Short	(19.873)	(0,02)
(13.669) Envestnet Inc - Short	(101.450)	(0,09)	9.690 Knowles Corp	43.820	0,04
10.520 Etsy Inc	347.349	0,30	(55.533) Knowles Corp - Short	(113.318)	(0,10)
(30.710) Etsy Inc - Short	(342.864)	(0,30)	9.690 LendingTree Inc	335.727	0,29
8.610 Everbridge Inc	304.459	0,27	(6.226) LendingTree Inc - Short	(385.784)	(0,34)
(41.138) Everbridge Inc - Short	(511.823)	(0,45)	25.830 Liberty Interactive LLC	1.148	0,00
2.460 Evolent Health Inc	(47.459)	(0,04)	10.260 Liberty Media Corp	60.285	0,05
(24.474) Evolent Health Inc - Short	20.899	0,02	16.310 Ligand Pharmaceuticals Inc	881	0,00
10.720 Evolent Health Inc - Stimmrechte	(20.844)	(0,02)	(2.800) Ligand Pharmaceuticals Inc - Short	(13.960)	(0,01)
11.090 EZCORP Inc	(8.133)	(0,01)	(16.538) Live Nation Entertainment Inc - Short	(107.902)	(0,09)
(58.324) EZCORP Inc - Short	28.308	0,02	1.240 LivePerson Inc	(1.021)	(0,00)
10.410 First Majestic Silver Corp	(10.380)	(0,01)	(12.539) LivePerson Inc - Short	(6.660)	(0,01)
(72.583) First Majestic Silver Corp - Short	1.548	0,00	430 Medicines Co	10.160	0,01

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nennbetrag	Marktwert USD	% des NIW	Nennbetrag	Marktwert USD	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,68) % (Fortsetzung)			Derivative Finanzinstrumente (0,68) % (Fortsetzung)		
Differenzkontrakte (1,28) % (Fortsetzung)			Differenzkontrakte (1,28) % (Fortsetzung)		
(26.230) Medicines Co - Short	(122.610)	(0,11)	(211) SEACOR Holdings Inc - Short	2.368	0,00
25.610 Microchip Technology Inc	(29.179)	(0,03)	9.640 ServiceNow Inc	120.145	0,10
(26.050) Microchip Technology Inc - Short	998	0,00	(6.591) ServiceNow Inc - Short	(113.080)	(0,10)
8.710 Momo Inc	(469)	(0,00)	12.200 Ship Finance International Ltd	8.060	0,01
(6.816) Momo Inc - Short	3.066	0,00	(24.630) Ship Finance International Ltd - Short	(6.583)	(0,01)
23.860 MongoDB Inc	1.199.540	1,05	9.840 Silicon Laboratories Inc	(11.665)	(0,01)
(32.310) MongoDB Inc - Short	(1.098.204)	(0,96)	(5.461) Silicon Laboratories Inc - Short	15.558	0,01
3.090 Navistar International Corp	(4.738)	(0,00)	3.290 Square Inc	121.326	0,11
10.640 Neurocrine Biosciences Inc	22.314	0,02	(37.970) Square Inc - Short	(124.175)	(0,11)
(15.556) Neurocrine Biosciences Inc - Short	(76.470)	(0,07)	(21.203) SSR Mining Inc - Short	18.442	0,02
2.870 Nevro Corp	(415)	(0,00)	13.390 Synaptics Inc	(2.117)	(0,00)
(1.550) Nevro Corp - Short	(5.065)	(0,00)	(7.667) Synaptics Inc - Short	2.887	0,00
19.810 Newpark Resources Inc	(67.256)	(0,06)	7.850 Tabula Rasa HealthCare Inc	(10.296)	(0,01)
(152.198) Newpark Resources Inc - Short	24.695	0,02	(12.708) Tabula Rasa HealthCare Inc - Short	7.255	0,01
15.280 NIO Inc	(110.201)	(0,10)	13.400 Team Inc	(10.315)	(0,01)
(142.431) NIO Inc - Short	77.054	0,07	(42.879) Team Inc - Short	(25.616)	(0,02)
3.800 Nutanix Inc	7.915	0,01	4.910 Teekay Corp	(68.025)	(0,06)
(5.129) Nutanix Inc - Short	(5.129)	(0,00)	(31.031) Teekay Corp - Short	26.441	0,02
9.510 Okta Inc	238.740	0,21	10.140 Teladoc Health Inc	(52.188)	(0,05)
(26.677) Okta Inc - Short	(156.321)	(0,14)	(26.660) Teladoc Health Inc - Short	91.344	0,08
16.920 Omeros Corp	172.609	0,15	10.260 Tesla Inc	41.886	0,04
(70.242) Omeros Corp - Short	(214.112)	(0,19)	(3.697) Tesla Inc - Short	(54.942)	(0,05)
9.110 OPKO Health Inc	(41.569)	(0,04)	28.280 Tilray Inc	3.813	0,00
(230.834) OPKO Health Inc - Short	43.097	0,04	(7.596) Tilray Inc - Short	94.149	0,08
11.880 OSI Systems Inc	4.147	0,00	22.200 Tricon Capital Group Inc	28.162	0,02
(8.344) OSI Systems Inc - Short	(15.540)	(0,01)	(57.705) Tricon Capital Group Inc - Short	(18.259)	(0,02)
9.750 Pacira Pharmaceuticals Inc	(3.162)	(0,00)	18.000 Tullow Oil Jersey Ltd	(5.679)	(0,00)
(7.317) Pacira Pharmaceuticals Inc - Short	17.575	0,02	(355.841) Tullow Oil Plc - Short	(74.093)	(0,05)
12.610 PDL BioPharma Inc	106.572	0,09	12.290 Twilio Inc	429.012	0,37
(249.490) PDL BioPharma Inc - Short	(93.264)	(0,08)	(16.821) Twilio Inc - Short	(443.153)	(0,39)
9.430 Percipient Inc	20.567	0,02	(60.000) United States Treasury Note/Bond - Per Erscheinen - Short	(112.426)	(0,10)
(18.494) Percipient Inc - Short	(26.145)	(0,02)	1.960 Wayfair Inc	(18.484)	(0,02)
13.400 Pluralsight Inc	9.403	0,01	(11.044) Wayfair Inc - Short	112.489	0,10
(23.029) Pluralsight Inc - Short	(54.105)	(0,05)	8.580 Wayfair Inc - Stimmrechte	(129.670)	(0,10)
7.290 PRA Group Inc	(52.684)	(0,05)	6.090 Zillow Group Inc	(11.493)	(0,01)
(21.327) PRA Group Inc - Short	41.022	0,04	(10.761) Zillow Group Inc - Short	59.594	0,05
2.960 PRA Group Inc - Stimmrechte	(806)	(0,00)			
14.320 PROS Holdings Inc	64.711	0,06	Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	9.497.153	8,27
(36.250) PROS Holdings Inc - Short	(88.176)	(0,08)	Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(10.962.345)	(9,55)
6.850 PROS Holdings Inc - Stimmrechte	39.259	0,03	Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(1.465.192)	(1,28)
11.260 Rapid7 Inc	173.490	0,15			
(21.816) Rapid7 Inc - Short	(152.565)	(0,13)	Derivative Finanzinstrumente insgesamt	(777.412)	(0,68)
4.940 Redwood Trust Inc	(4.895)	(0,00)			
(28.715) Redwood Trust Inc - Short	(11.365)	(0,01)	Anlagen insgesamt	112.490.649	98,06
9.180 Retrophin Inc	13.960	0,01	Sonstiges Nettovermögen	2.212.518	1,94
(18.806) Retrophin Inc - Short	(14.033)	(0,01)	Nettovermögen	114.703.167	100,00
33.190 RH	(327.882)	(0,29)			
(20.144) RH - Short	423.890	0,37	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
2.600 RWT Holdings Inc	(3.364)	(0,00)	Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	0,75	
30.010 Sarepta Therapeutics Inc	(670.122)	(0,58)	An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	83,77	
(35.689) Sarepta Therapeutics Inc - Short	713.850	0,62	Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	7,77	
9.940 Sea Ltd	162.951	0,14	Sonstige Vermögenswerte	7,71	
(56.844) Sea Ltd - Short	(153.329)	(0,13)	Summe Vermögenswerte	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Rathmore Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Der Kontrahent für die offenen Futures-Kontrakte ist UBS AG.

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank & Trust Company.

Der Kontrahent für die Optionen ist UBS AG.

Der Kontrahent für the Differenzkontrakte ist BNP Paribas.

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

* Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen an die von dem Fonds gehaltene Option und Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 29.471.925 USD.

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Kapitalbetrag	Marktwert EUR	% des NIW	Kapitalbetrag	Marktwert EUR	% des NIW		
Übertragbare Wertpapiere 92,97 % Festverzinsliche Wertpapiere 92,97 %			Übertragbare Wertpapiere 92,97 % (Fortsetzung) Festverzinsliche Wertpapiere 92,97 % (Fortsetzung)				
Dänemark 48,56 %			Norwegen 10,45 %				
Unternehmensanleihen			Unternehmensanleihen				
500.000	Carlsberg Breweries A/S 2,500 % 28.05.2024	550.258	1,20	600.000	Avinor AS 1,250 % 09.02.2027	626.310	1,37
9.000.000	DLR Kredit A/S 1,500 % 01.10.2037	1.245.014	2,73	7.000.000	DNB Boligkreditt AS 0,750 % 31.01.2024	678.296	1,48
5.500.000	DLR Kredit A/S 2,000 % 01.10.2050	761.744	1,66	3.000.000	DNB Boligkreditt AS 1,650 % 16.02.2022	309.097	0,68
7.700.000	Jyske Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2050	1.033.901	2,26	3.500.000	Kommunalbanken AS 1,500 % 19.04.2022	360.818	0,79
9.700.000	Jyske Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	1.350.729	2,96	4.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS 1,500 % 16.06.2021	411.379	0,90
5.800.000	Nordea Kredit Realkreditatieselskab 2,000 % 01.10.2047	806.134	1,76	6.000.000	Sparebanken Oest Boligkreditt AS 1,830 % 19.06.2024	622.178	1,36
9.800.000	Nordea Kredit Realkreditatieselskab 2,000 % 01.10.2047 (kündbar)	1.364.989	2,98	5.000.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS 1,790 % 19.06.2024	518.980	1,13
14.300.000	Nordea Kredit Realkreditatieselskab 2,500 % 01.10.2047	2.011.604	4,39	Staatsanleihen			
14.800.000	Nordea Kredit Realkreditatieselskab 2,500 % 01.10.2047 (serielle Kapitalrückzahlung)	2.092.814	4,58	4.000.000	City of Oslo Norway 3,550 % 12.02.2021	428.116	0,93
7.600.000	Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01.10.2037	1.053.610	2,30	7.900.000	Norway Government 1,750 % 06.09.2029	830.581	1,81
13.200.000	Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	1.832.058	4,00	4.785.755 10,45			
9.600.000	Nykredit Realkredit A.S 2,000 % 01.10.2047 (kündbar)	1.336.579	2,92	Philippinen 0,68 %			
15.200.000	Nykredit Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2047	2.137.669	4,67	Unternehmensanleihen			
500.000	Orsted A/S 1,500 % 26.11.2029	521.190	1,14	3.000.000	Asian Development Bank 1,683 % 16.01.2024	309.798	0,68
9.800.000	Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01.10.2047	1.364.424	2,98	Schweden 15,48 %			
15.200.000	Realkredit Danmark A/S 2,500 % 01.10.2047	2.137.668	4,68	Unternehmensanleihen			
Staatsanleihen			2.200.000	Denmark Government 0,500 % 15.11.2027	312.259	0,68	
2.000.000	Denmark Government 1,750 % 15.11.2025	305.626	0,67	400.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0,625 % 29.01.2026	409.064	0,89
22.218.270 48,56			500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,375 % 09.02.2026	505.265	1,10	
Finnland 2,49 %			600.000	SKF AB 2,375 % 29.10.2020	621.476	1,36	
Unternehmensanleihen			5.000.000	Stadshypotek AB 1,500 % 01.03.2024	503.557	1,10	
400.000	Fortum OYJ 1,625 % 27.02.2026	405.012	0,88	4.000.000	Stadshypotek AB 1,660 % 19.03.2024	413.834	0,90
500.000	Fortum OYJ 2,250 % 06.09.2022	530.118	1,16	8.000.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 2,000 % 17.06.2026	821.232	1,79
2.150.000	Nordic Investment Bank 0,375 % 01.02.2024	206.796	0,45	4.800.000	Swedbank Hypotek AB 1,000 % 18.09.2024	470.097	1,03
1.141.926 2,49			600.000	Telia Co AB 3,000 % 04.04.2078	612.074	1,34	
Frankreich 1,58 %			Staatsanleihen				
Unternehmensanleihen			4.000.000	City of Stockholm Sweden 0,597 % 21.02.2024	387.219	0,85	
7.000.000	Council Of Europe Development Bank 1,625 % 26.02.2024	721.570	1,58	7.500.000	Kommuninvest I Sverige AB 1,000 % 13.11.2023	744.080	1,63
Deutschland 6,00 %			500.000	Stockholms Lans Landsting 2,125 % 12.09.2022	538.845	1,18	
Unternehmensanleihen			3.900.000	Sweden Government 1,000 % 12.11.2026	401.437	0,88	
17.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 1,625 % 03.04.2024	1.753.985	3,83	7.083.501 15,48			
10.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 1,230 % 20.11.2028	992.994	2,17	USA 2,39 %			
2.746.979 6,00			Unternehmensanleihen				
Luxemburg 4,22 %			500.000	Autoliv Inc 0,750 % 26.06.2023	500.306	1,09	
Unternehmensanleihen			6.000.000	International Finance Corp 1,250 % 05.04.2027	594.516	1,30	
8.100.000	European Investment Bank 1,250 % 12.05.2025	812.662	1,77	1.094.822 2,39			
6.600.000	European Investment Bank 1,500 % 26.01.2024	678.831	1,48	Summe festverzinsliche Wertpapiere			
4.000.000	European Investment Bank 2,770 % 15.02.2024	444.578	0,97	42.549.898 92,97			
1.936.071 4,22			Übertragbare Wertpapiere insgesamt				
Niederlande 1,12 %			42.549.898 92,97				
Unternehmensanleihen			Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente				
5.000.000	BMW Finance NV 1,250 % 13.06.2022	511.206	1,12	42.549.898 92,97			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2019

Nenn- betrag	Durch- schnitts- kostenpreis	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des NIW
Derivative Finanzinstrumente (0,16) %			
Offene Terminkontrakte (0,13) %			
(7.821.300)	(133)	(59) von Euro-Bobl Future Index Kurzfristige Terminkontrakte Fälligkeit 06.06.2019	(33.960) (0,07)
(2.136.170)	(166)	(13) von Euro-Bund Future Index Kurzfristige Terminkontrakte Fälligkeit 06.06.2019	(26.250) (0,06)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten			(60.210) (0,13)

Fälligkeitsdatum	Betrag gekauft	Betrag verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte (0,03) %				
26.04.2019	4.541.312 EUR	33.900.000 DKK	(306)	(0,00)
26.04.2019	16.552.636 EUR	123.500.000 DKK	7.213	0,01
21.06.2019	7.432.931 EUR	72.200.000 NOK	(6.584)	(0,01)
21.06.2019	868.894 EUR	8.400.000 NOK	3.355	0,00
26.04.2019	5.599.108 EUR	SEK 58.500.000	(16.619)	(0,03)
26.04.2019	988.613 EUR	SEK 10.300.000	(139)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			10.568	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(23.648)	(0,04)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(13.080) (0,03)	
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			(73.290) (0,16)	

	Marktwert EUR	% des NIW
Anlagen insgesamt	42.476.608	92,81
Sonstiges Nettovermögen	3.288.800	7,19
Nettovermögen	45.765.408	100,00

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind	89,30
Im Freiverkehr (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente	0,02
Sonstige Vermögenswerte	10,68
Summe Vermögenswerte	100,00

Der Kontrahent für die offenen Terminkontrakte ist Morgan Stanley.

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist Street Bank and Trust Company.

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

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Lazard Emerging Markets Bond Fund

In Übereinstimmung mit den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Richtlinien 2015 (in der jeweils gültigen Fassung) wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammensetzung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtsjahres erstellt, um sicherzustellen, dass die Anteilhaber Veränderungen in den Anlagen der Fonds erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicherzustellen), welche 1 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Panama Government 3,875 % 17.03.2028	525.039	Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	680.406
Angola Government 8,250 % 09.05.2028	486.662	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	673.054
Croatia Government 6,000 % 26.01.2024	436.850	Angola Government 8,250 % 09.05.2028	505.463
Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	423.615	Croatia Government 6,000 % 26.01.2024	473.550
Ivory Coast Government 6,375 % 03.03.2028	398.870	Russian Federation 5,875 % 16.09.2043	445.520
Sri Lanka Government 6,750 % 18.04.2028	362.150	Eskom Holdings SOC Ltd 6,750 % 06.08.2023	416.400
Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	338.665	Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	416.180
Pakistan Government 8,250 % 15.04.2024	321.600	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	400.122
Philippines Government 3,750 % 14.01.2029	311.115	Petroleos Mexicanos 6,251 % 11.03.2022	394.605
Brazil Government 4,625 % 13.01.2028	305.988	Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	391.483
Turkey Government 5,625 % 30.03.2021	298.400	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	372.741
Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	292.681	Oman Government 6,500 % 08.03.2047	341.200
Indonesia Government 4,100 % 24.04.2028	270.431	Zambia Government 8,500 % 14.04.2024	332.460
Ivory Coast Government 5,750 % 31.12.2032	253.709	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	321.897
Al Candelaria Spain SLU 7,500 % 15.12.2028	245.313	Ecuador Government 10,500 % 24.03.2020	315.330
Indonesia Government 5,125 % 15.01.2045	238.977	Panama Government 3,875 % 17.03.2028	313.388
Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	230.347	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	308.201
Angola Government 9,500 % 12.11.2025	227.220	Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08.02.2021	304.500
Uruguay Government 4,375 % 27.10.2027	224.178	Ghana Government 7,875 % 07.08.2023	299.250
Armenia Republic 7,150 % 26.03.2025	222.500	Turkey Government 5,625 % 30.03.2021	297.637
Russian Federation 5,875 % 16.09.2043	220.000		
Philippine Government 3,000 % 01.02.2028	219.741		
Brazil Government 6,000 % 07.04.2026	217.864		
GTH Finance BV 7,250 % 26.04.2023	212.040		
Morocco Government 5,500 % 11.12.2042	212.000		
Qatar Government 5,103 % 23.04.2048	210.298		
Ecuador Government 10,500 % 24.03.2020	210.260		
Senegal Government 6,250 % 23.05.2033	210.150		
Ghana Government 7,875 % 07.08.2023	210.040		
Honduras Government 7,500 % 15.03.2024	209.800		
Nigeria Government 7,625 % 21.11.2025	209.500		
Banco Nacional de Costa Rica 6,250 % 01.11.2023	208.000		

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 08.09.2018	94.881.269	United States Treasury Bill - Nullkupon 03.12.2019	39.984.543
United States Treasury Bill - Nullkupon 19.03.2019	89.841.106	United States Treasury Bill - Nullkupon 19.03.2019	39.966.070
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.09.2018	86.872.973	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.01.2018	34.987.843
United States Treasury Bill - Nullkupon 19.02.2019	83.852.791	United States Treasury Bill - Nullkupon 02.05.2019	27.990.944
United States Treasury Bill - Nullkupon 04.10.2018	76.883.982	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	22.897.386
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.01.2018	64.893.075	Thailand Government 3,875 % 13.06.2019	20.254.030
United States Treasury Bill - Nullkupon 16.04.2019	64.883.390	Mexico Government 6,500 % 10.06.2021	19.177.183
United States Treasury Bill - Nullkupon 22.01.2019	64.684.514	Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	15.976.879
Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	64.336.426	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	15.963.186
United States Treasury Bill - Nullkupon 29.11.2018	62.897.737	United States Treasury Bill - Nullkupon 02.01.2019	13.991.950
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.12.2018	59.913.175	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.05.2023	13.833.473
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.12.2018	54.934.253	Romania Government 4,750 % 24.02.2025	12.617.812
Indonesia Government 8,125 % 15.05.2024	54.498.030	Hungary Government 5,500 % 24.06.2025	11.591.506
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.12.2018	53.925.870	Mexico Government 5,750 % 05.03.2026	11.326.571
Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	52.241.657	Czech Republic 2,500 % 25.08.2028	10.956.520
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.11.2018	51.912.854	Malaysia Government 5,734 % 30.07.2019	10.345.095
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.03.2019	49.950.802	Malaysia Government 3,759 % 15.03.2019	10.282.783
United States Treasury Bill - Nullkupon 02.04.2019	49.934.010	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	10.067.796
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.02.2019	49.911.463	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.10.2018	9.996.570
United States Treasury Bill - Nullkupon 14.06.2018	48.860.303	Colombia Government 11,000 % 24.07.2020	9.625.697
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	42.935.911	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	9.618.827
United States Treasury Bill - Nullkupon 15.01.2019	42.926.006	Colombia Government 7,000 % 04.05.2022	9.370.930
United States Treasury Bill - Nullkupon 03.12.2019	39.928.736	Malaysia Government 3,654 % 31.10.2019	9.341.907
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2019	37.928.724	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	9.338.867
United States Treasury Bill - Nullkupon 01.08.2019	36.938.495	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	8.702.598
United States Treasury Bill - Nullkupon 08.09.2018	28.632.137	Peru Government 5,700 % 12.08.2024	7.805.057
Peru Government 6,900 % 12.08.2037	28.247.669	South Africa Government 7,250 % 15.01.2020	7.623.224
United States Treasury Bill - Nullkupon 02.05.2019	27.950.545	Turkey Government 10,700 % 17.08.2022	7.311.094
Peru Government 8,200 % 12.08.2026	27.436.243	Colombia Government 7,000 % 11.09.2019	7.184.984
Poland Government 3,250 % 25.07.2025	27.303.118	Mexico Government 7,500 % 03.06.2027	6.587.334
		Poland Government 5,250 % 25.10.2020	6.437.264
		Malaysia Treasury Bill - Nullkupon 18.01.2019	6.314.373

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 03.05.2018	39.950.795	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	28.982.168
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.03.2019	34.942.396	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	25.623.768
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.02.2019	32.954.956	United States Treasury Bill - Nullkupon 24.05.2018	19.992.825
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.04.2018	30.467.905	United States Treasury Bill - Nullkupon 05.07.2018	17.997.525
United States Treasury Bill - Nullkupon 31.05.2018	30.121.606	United States Treasury Bill - Nullkupon 17.05.2018	13.998.794
United States Treasury Bill - Nullkupon 24.05.2018	29.964.504	Ghana Government 7,625 % 16.05.2029	12.757.656
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.04.2019	29.944.216	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	12.753.596
United States Treasury Bill - Nullkupon 10.11.2018	28.956.752	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	10.582.858
United States Treasury Bill - Nullkupon 02.05.2019	25.954.078	India Government 9,500 % 12.11.2025	9.983.034
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.05.2018	23.968.680	Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	8.485.175
United States Treasury Bill - Nullkupon 19.04.2018	17.877.042	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	8.120.310
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.07.2018	14.377.478	Peruvian Government 5,625 % 18.11.2050	7.943.642
United States Treasury Bill - Nullkupon 17.05.2018	13.982.193	Bahrain Government 6,125 % 05.07.2022	7.869.980
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.09.2018	13.579.789	Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	7.847.819
Ghana Government 7,625 % 16.05.2029	13.370.000	Argentina Government 5,875 % 11.01.2028	7.410.004
Saudi Government 4,000 % 17.04.2025	10.071.208	Ghana Government 8,627 % 16.06.2049	7.073.566
United States Treasury Bill - Nullkupon 19.03.2019	9.982.345	Dominican Republic 7,450 % 30.04.2044	6.325.494
Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	9.846.423	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	6.285.708
United States Treasury Bill - Nullkupon 01.08.2019	8.984.958	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	6.191.091
Peru Government 5,625 % 18.11.2050	8.537.150	Russian Federation 4,750 % 27.05.2026	6.122.500
		Costa Rica Government 4,250 % 26.01.2023	6.032.965
		Egypt Government 7,903 % 21.02.2048	6.021.309
		Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	6.001.206

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 31.05.2018	59.923.175	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	43.967.068
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.07.2018	49.932.319	United States Treasury Bill - Nullkupon 29.11.2018	38.997.716
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.09.2018	49.925.878	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	30.170.935
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	43.944.321	United States Treasury Bill - Nullkupon 13.12.2018	24.977.839
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.06.2018	42.942.305	United States Treasury Bill - Nullkupon 26.12.2018	22.990.386
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.10.2018	42.933.383	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	19.318.391
United States Treasury Bill - Nullkupon 29.11.2018	38.940.790	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	18.786.240
United States Treasury Bill - Nullkupon 15.11.2018	38.939.553	Mexico Government 5,000 % 12.11.2024	17.565.338
Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	32.783.430	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	15.867.087
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.12.2018	24.967.862	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	14.690.519
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.12.2018	22.966.717	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.05.2023	14.048.788
Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	21.346.798	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	13.894.658
Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	17.027.265	Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	12.127.105
Mexico Government 6,500 % 10.06.2021	15.749.155	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	11.667.555
Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	15.143.299	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	10.693.869
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.05.2023	14.340.726	Argentina Government 6,875 % 26.01.2027	10.656.800
Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	12.376.433	Zambia Government 8,500 % 14.04.2024	10.414.146
South Africa Government 5,875 % 16.09.2025	12.237.409	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	10.239.585
Indonesia Government 3,500 % 11.01.2028	12.024.491	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.10.2018	9.994.720
Indonesia Government 4,750 % 08.01.2026	11.027.634	South Africa Government 5,875 % 16.09.2025	9.727.104

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.06.2018	64.912.787	South Africa Government 7,750 % 28.02.2023	41.932.094
United States Treasury Bill - Nullkupon 31.05.2018	59.923.175	Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	19.643.600
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.07.2018	49.932.319	United States Treasury Bill - Nullkupon 08.01.2019	16.983.730
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.09.2018	49.925.878	Angola Government 9,500 % 12.11.2025	15.753.047
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.10.2018	44.930.285	Brazil Letras do Tesouro Nacional 6.000 % 15.05.2023	15.489.892
United States Treasury Bill - Nullkupon 19.02.2019	44.921.138	Kenya Government 8,250 % 28.02.2048	15.485.694
Mexico Government 7,250 % 09.12.2021	43.805.171	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	14.986.667
Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	36.093.104	Egypt Government 8,500 % 31.01.2047	14.747.262
United States Treasury Bill - Nullkupon 15.11.2018	32.944.594	South Africa Government 10,500 % 21.12.2026	14.502.470
United States Treasury Bill - Nullkupon 22.01.2019	31.244.218	Mexico Government - Nullkupon 11.10.2018	12.731.454
United States Treasury Bill - Nullkupon 26.12.2018	29.956.588	Turkey Government 6,125 % 24.10.2028	12.651.680
United States Treasury Bill - Nullkupon 29.11.2018	29.955.143	Mexico Government - Nullkupon 19.07.2018	12.401.535
United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	26.965.833	Argentina Government 7,500 % 22.04.2026	11.916.972
United States Treasury Bill - Nullkupon 08.01.2018	24.961.198	Colombia Government 10,000 % 24.07.2024	11.817.284
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	24.458.897	Mexico Government 10,000 % 05.12.2024	10.882.870
United States Treasury Bill - Nullkupon 08.11.2018	22.962.568	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	10.195.259
Russian Federation 5,250 % 23.06.2047	22.109.704	Turkey Government 6,000 % 25.03.2027	9.901.644
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.12.2018	19.974.289	Turkey Government 8,500 % 10.07.2019	8.810.088
Peru Government 8,200 % 12.08.2026	17.690.465	Argentina Government 7,125 % 28.06.2117	8.786.429
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.11.2018	15.973.186	Ukraine Government 7,750 % 01.09.2019	8.677.255
		Russian Federation 7,750 % 16.09.2026	8.610.681

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Diversified Return Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
Lazard Rathmore Alternative Fund	2.811.274	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	4.956.725
Lazard Commodities Fund	2.200.000	Lazard Global Active MENA Fund	1.696.680
United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	942.167	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.200.000
United States Treasury Note 2,125 % 15.05.2025	451.501	Lazard European Alternative Fund	1.145.000
Alibaba Group Holding Ltd	450.050	United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	1.111.881
United States Treasury Note 1,750 % 15.05.2023	410.826	United States Treasury Note 2,125 % 15.05.2025	662.586
Ireland Government 1,700 % 15.05.2037	392.063	Medtronic Plc	645.688
Analog Devices Inc	358.249	Mexico Government 6,500 % 09.06.2022	588.714
International Bank for Reconstruction & Development 2,500 % 03.08.2023	342.627	United States Treasury Note 1,625 % 15.05.2026	563.809
Procter & Gamble Co	310.602	Province of Ontario Canada 2,450 % 29.06.2022	516.647
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,500 % 01.03.2026	293.269	Province of Ontario Canada 1,950 % 27.01.2023	515.896
Anheuser-Busch InBev SA	287.213	United States Treasury Note 2,875 % 15.08.2028	471.063
CVS Health Corp	280.149	Alibaba Group Holding Ltd	462.444
Skyworks Solutions Inc	278.329	United States Treasury Note 3,125 % 15.11.2041	454.601
BMW Finance NV 0,875 % 16.08.2022	276.001	PG&E Corp	447.983
Vulcan Materials Co	264.637	France Government 1,750 % 25.06.2039	444.920
Baxter International Inc	264.406	Czech Republic 1,770 % 18.04.2023	440.014
United Kingdom Gilt 1,750 % 07.09.2037	261.905	Caterpillar Financial Services Corp 2,550 % 29.11.2022	428.705
Armstrong World Industries Inc	255.490	Panama Government 4,000 % 22.09.2024	408.020
Bank of America Corp 3,499 % 17.05.2022	250.118	Cisco Systems Inc	394.110

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Alternative Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	EUR		EUR
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 14.06.2019	137.068.008	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 15.03.2019	86.493.871
German Treasury Bill - Nullkupon 19.06.2019	127.762.472	German Treasury Bill - Nullkupon 10.04.2019	82.019.648
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.12.2019	110.307.104	Bundesobligation 1,000 % 12.10.2018	65.370.868
Bundesrepublik Deutschland 3,750 % 04.01.2019	97.892.027	German Treasury Bill - Nullkupon 13.02.2019	55.817.034
German Treasury Bill - Nullkupon 14.08.2019	96.643.807	Deutsche Bank AG	54.773.813
German Treasury Bill - Nullkupon 10.04.2019	96.455.475	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 14.06.2019	54.518.060
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.03.2020	73.219.478	Covestro AG	53.981.143
German Treasury Bill - Nullkupon 14.12.2018	67.971.318	German Treasury Bill - Nullkupon 10.10.2018	52.714.091
German Treasury Bill - Nullkupon 13.02.2019	62.966.195	Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 14.12.2018	44.900.522
German Treasury Bill - Nullkupon 10.10.2018	58.236.211	Bundesrepublik Deutschland 3,750 % 04.01.2019	42.882.747
Covestro AG	53.751.666	German Treasury Bill - Nullkupon 19.06.2019	35.804.384
Deutsche Bank AG	53.303.185	Deutsche Post AG	34.627.642
Deutsche Post AG	37.808.593	Commerzbank AG	33.972.974
Commerzbank AG	35.813.989	Bundesrepublik Deutschland 4,250 % 04.07.2018	33.689.542
Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 15.03.2019	33.209.678	Novartis AG	31.082.072
Bundesobligation 1,000 % 12.10.2018	28.932.354	German Treasury Bill - Nullkupon 16.05.2018	30.605.595
Koninklijke KPN NV	28.671.216	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	29.843.480
BASF SE	28.138.991	BASF SE	28.788.576
Bankinter SA	27.925.792	Royal Dutch Shell Plc	28.178.585
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	27.689.432	SAP SE	26.416.588
UniCredit SpA	26.773.189	Lonza Group AG	25.748.603
SAP SE	25.634.568	UniCredit SpA	25.681.837
Lonza Group AG	24.332.463	Wolters Kluwer NV	25.307.728
Henkel AG & Co KGaA	24.271.962	Henkel AG & Co KGaA	25.067.092
Wolters Kluwer NV	23.965.040	Umicore SA	24.950.693
LafargeHolcim Ltd	23.617.790	Tenaris SA	23.317.583
Galp Energia SGPS SA	23.461.120	Subsea 7 SA	23.259.670
Beiersdorf AG	22.382.610	German Treasury Bill - Nullkupon 15.08.2018	20.801.231
		Bundesschatzanweisungen - Nullkupon 13.12.2019	19.102.903
		Adidas AG	19.050.946
		Koninklijke KPN NV	18.800.155

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Fundamental Alternative Fund*

Käufe**	Kosten	Verkäufe**	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	1.817.215	United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	1.866.132
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	1.742.605	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	1.818.634
United States Treasury Bill - Nullkupon 31.01.2019	1.563.548	United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	1.752.070
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.02.2019	1.392.672	United States Treasury Bill - Nullkupon 11.10.2018	1.685.928
CytomX Therapeutics Inc	218.050	United States Treasury Bill - Nullkupon 31.01.2019	1.575.090
International Game Technology Plc	209.050	United States Treasury Bill - Nullkupon 08.11.2018	1.444.291
Hilton Worldwide Holdings Inc	36.500	United States Treasury Bill - Nullkupon 28.02.2019	1.391.414
Cadence Bancorpora	25.200	CytomX Therapeutics Inc	222.008
		International Game Technology Plc	209.269
		Hilton Worldwide Holdings Inc	39.487
		Cadence Bancorpora	26.091

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

** Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 gab es keine weiteren Käufe und Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Commodities Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	7.046.342	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	1.392.916
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	6.509.933	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	1.124.616
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019	5.834.873	United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	1.004.312
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	5.817.123	United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019	607.470
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	5.626.350	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	493.895
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	5.225.150	Deere & Co	368.054
United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2020	4.842.991	EOG Resources Inc	344.233
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	4.617.047	Occidental Petroleum Corp	313.700
United States Treasury Bill - Nullkupon 25.10.2018	4.603.808	BHP Group Plc	306.974
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.09.2018	4.089.518	Suncor Energy Inc	292.237
Agnico Eagle Mines Ltd	498.907	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	274.320
EOG Resources Inc	437.006	Westlake Chemical Corp	273.939
Suncor Energy Inc	391.820	Martin Marietta Materials Inc	266.338
Occidental Petroleum Corp	389.646	Halliburton Co	258.961
Westlake Chemical Corp	385.577	CRH Plc	252.970
Vulcan Materials Co	378.391	Air Liquide SA	243.875
Kirkland Lake Gold Ltd	373.306	Tenaris SA	214.820
Marathon Petroleum Corp	372.812	BlueScope Steel Ltd	213.139
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	362.416	Weyerhaeuser Co	212.879
BP Plc	358.329	Akzo Nobel NV	210.436
		Schlumberger Ltd	195.982
		Equinor ASA	188.135
		DowDuPont Inc	181.488
		thyssenkrupp AG	174.381
		Sumitomo Metal Mining Co Ltd	162.250
		Kirkland Lake Gold Ltd	160.698
		Western Areas Ltd	154.147
		Lundin Mining Corp	131.984
		Fortescue Metals Group Ltd	131.303

Lazard Rathmore Alternative Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe	Erlöse
	USD		USD
United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	26.879.749	SPDR S&P 500 ETF Trust	22.801.011
United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	26.450.580	United States Treasury Bill - Nullkupon 28.03.2019	18.982.918
SPDR S&P 500 ETF Trust	23.148.679	United States Treasury Bill - Nullkupon 23.05.2019	18.283.771
United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019	22.994.089	United States Treasury Bill - Nullkupon 20.06.2019	14.956.467
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	22.639.095	United States Treasury Bill - Nullkupon 12.09.2019	14.767.967
United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	18.235.326	United States Treasury Bill - Nullkupon 18.07.2019	10.184.691
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	17.209.161	United States Treasury Bill - Nullkupon 07.11.2019	8.853.259
United States Treasury Bill - Nullkupon 25.10.2018	9.459.489	United States Treasury Bill - Nullkupon 25.10.2018	7.622.647
United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	8.252.128	RH - Nullkupon 15.06.2019	4.586.860
United States Treasury Bill - Nullkupon 27.02.2019	7.973.746	United States Treasury Bill - Nullkupon 13.09.2018	4.013.821
Caesars Entertainment Corp 5,000 % 01.10.2024	6.757.947	United States Treasury Bill - Nullkupon 06.12.2018	3.305.868
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.09.2018	6.042.375	Fortive Corp 0,875 % 15.02.2022	2.658.841
RH - Nullkupon 15.06.2019	5.949.877	Amicus Therapeutics Inc 3,000 % 15.12.2023	2.515.835
United States Treasury Bill - Nullkupon 13.09.2018	4.449.525	Danaher Corp	2.362.700
IH Merger Sub LLC 3,000 % 01.07.2019	3.870.434	TESARO Inc 3,000 % 01.10.2021	2.299.226
United States Treasury Bill - Nullkupon 07.06.2018	3.794.389	Tilray Inc 5,000 % 01.10.2023	2.291.520
United States Treasury Bill - Nullkupon 12.07.2018	3.787.534	Canopy Growth Corp 4,250 % 15.07.2023	2.276.649
Cemex SAB de CV 3,720 % 15.03.2020	3.470.107	Amicus Therapeutics Inc	2.108.054
Array BioPharma Inc 2,625 % 01.12.2024	3.289.324	IIP Operating Partnership LP 3,750 % 21.02.2024	2.092.694
Allegheny Technologies Inc 4,750 % 01.07.2022	3.227.151	Tricon Capital Group Inc 5,750 % 31.03.2022	1.855.033

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Käufe	Kosten	Verkäufe*	Erlöse
	EUR		EUR
Nykredit Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2047	2.130.195	DLR Kredit A/S 2,500 % 01.10.2047	1.931.799
Realkredit Danmark A/S 2,500 % 01.10.2047	2.129.140	Jyske Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2047	1.553.354
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,500 % 01.10.2047	2.085.524	Nykredit Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2050	1.388.926
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,500 % 01.10.2047 (serielle Kapitalrückzahlung)	2.003.471	Norway Government 2,000 % 26.04.2028	527.417
DLR Kredit A/S 2,500 % 01.10.2047	1.926.848		
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2050	1.796.255		
Kreditanstalt für Wiederaufbau 1,625 % 03.04.2024	1.749.695		
Jyske Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2047	1.550.804		
Nykredit Realkredit A/S 2,500 % 01.10.2050	1.381.298		
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000 % 01.10.2047	1.341.601		
Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01.10.2047	1.340.985		
Jyske Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047	1.327.618		
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01.10.2047 (kündbar)	1.313.338		
DLR Kredit A/S 1,500 % 01.10.2037	1.240.208		
Kommuninvest I Sverige AB 1,000 % 13.11.2023	740.506		
Council Of Europe Development Bank 1,625 % 26.02.2024	714.799		
European Investment Bank 1,500 % 26.01.2024	674.914		
DNB Boligkreditt AS 0,750 % 31.01.2024	662.784		
Atlas Copco AB 2,500 % 28.02.2023	654.750		
SKF AB 2,375 % 29.10.2020	621.873		
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 1,830 % 19.06.2024	620.282		
Avinor AS 1,250 % 09.02.2027	618.279		
Telia Co AB 3,000 % 04.04.2078	603.953		
International Finance Corp 1,250 % 05.04.2027	593.069		
Carlsberg Breweries A/S 2,500 % 28.05.2024	544.193		
Stockholms Lans Landsting 2,125 % 12.09.2022	538.558		
Norway Government 2,000 % 26.04.2028	530.874		
Fortum OYJ 2,250 % 06.09.2022	527.344		
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 1,790 % 19.06.2024	514.572		
Orsted A/S 1,500 % 26.11.2029	512.661		
BMW Finance NV 1,250 % 13.06.2022	511.058		
Stadshypotek AB 1,500 % 01.03.2024	502.833		
Autoliv Inc 0,750 % 26.06.2023	497.635		

* Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2019 gab es keine weiteren Veräußerungen.

Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)

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

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

Die nachstehende Tabelle enthält folgende Angaben:

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

	Mitarbeiterstand	Gesamtvergütung USD
An die Mitarbeiter des Managers gezahlte Vergütung	92	14.330.678
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	92	3.405.985
Variable Vergütung	92	10.924.693
An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Gesamtvergütung	84	13.418.575
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	7	7.302.431
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	77	6.116.144

- 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.

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.

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

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.

