

Lazard Global Active Funds plc

Zwischenbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss
für den am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraum



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht der Anlageverwalter	6
Gesamtergebnisrechnung	39
Bilanz	46
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	53
Anmerkungen zum Halbjahresabschluss	60
Vermögensaufstellung der Portfolios	96
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen	129

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

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

Manager

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

Anlageverwalter

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

Lazard Global Strategic Equity Fund
Lazard European Equity Fund
*Lazard Pan European Equity Fund*⁵
*Lazard UK Omega Equity Fund*⁵

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

*Lazard Global Sustainable Equity Fund*⁷
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Global Thematic Fund
Lazard Global Thematic Focus Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Fixed Income Fund
*Lazard Global Equity Income Fund*³

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

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

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlageverwalter (Fortsetzung)

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

*Lazard Sterling High Quality Bond Fund*⁴

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

*Lazard MENA Fund*⁶

Unteranlageverwalter

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
D02 KV60
IRLAND

Administrator, Registerführer und Transferagent

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

Verwaltungsrat

Gavin Caldwell (Ire)^{1 / 2}
Andreas Hübner (Deutscher)
Daniel Morrissey (Ire)^{1 / 2}
Jeremy Taylor (Brite)²

Promoter

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

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

¹ *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

² *Mitglied des Prüfungsausschusses*

³ *Der Fonds wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen.*

⁴ *Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.*

⁵ *Der Fonds wurde am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.*

⁶ *Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.*

⁷ *Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.*

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Distribuenten

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

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

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

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
FRANKREICH

Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Limited
1 Raffles Place
#25-01 One Raffles Place Tower 1
SINGAPUR 048616

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

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Spanish Branch
Paseo de la Castellana 140
Piso 10
28046 Madrid
SPANIEN

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

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

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

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRLAND

Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
VEREINIGTES KÖNIGREICH

Secretary

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
SCHWEIZ

Währungsmanager

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

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

Bericht der Anlageverwalter

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Gesamterrendite von 11,79 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,82 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten während der vergangenen sechs Monate zu. Nach dem starken Abverkauf im Februar/März 2020 trugen die koordinierten Konjunkturmaßnahmen der globalen Zentralbanken sowie weitere von den Regierungen ergriffene politische Maßnahmen dazu bei, die Angst unter den Anlegern zu besänftigen. Der Prozess der Lockerung der mit dem Coronavirus („COVID-19“) verbundenen Einschränkungen stärkte den Optimismus der Anleger, dass es gelingen könnte, das globale Wachstum wieder auf das Niveau im Vorfeld der Pandemie zurückzuführen. Verbesserte Behandlungsverfahren und Fortschritte bei der Entwicklung eines Impfstoffs trugen ebenfalls dazu bei, die Zuversicht der Anleger zu stärken. Im September 2020 wurde Europa jedoch von einer zweiten COVID-19-Infektionswelle heimgesucht, die eine Rückkehr zu den vorherigen Pandemieprotokollen erzwang. Die Angst vor einem weiteren globalen Shutdown löste einen starken Einbruch der Ölpreise aus. Eine potenzielle Destabilisierung im Anschluss an die US-Wahlen im November 2020 trug ebenfalls zur Volatilität bei.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Güterbahnnetze Norfolk Southern und CSX entwickelten sich während des Berichtszeitraums stark. Die Aktienkurse dieser Güterbahngesellschaften waren zu Beginn der COVID-19-Pandemie stark eingebrochen, hatten einen Großteil der Verluste jedoch bis zum 30. Juni 2020 wieder wettgemacht.
- Der weltweit tätige Mautstraßenbetreiber Transurban Group („TCL“) leistete nach einem starken Halbjahresergebnis einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung.
- Das italienische Energieinfrastrukturunternehmen Snam erzielte Kursgewinne, nachdem das Unternehmen starke Ergebnisse für die erste Hälfte des Jahres 2020 vorgelegt hatte, die die Widerstandsfähigkeit seines Geschäfts bestätigten und die Aussichten auf höhere Investitionen steigerten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das französische Konzessions- und Bauunternehmen Vinci litt während des Berichtszeitraums unter dem Einbruch des Verkehrsaufkommens in seinem Autobahn- und Flughafengeschäft, nachdem aufgrund des COVID-19-Ausbruchs Ausgangsbeschränkungen in sämtlichen Bereichen verhängt worden waren, in denen das Unternehmen tätig ist. Der Autobahnverkehr hat sich zwar schnell erholt, wir rechnen jedoch mit einer langfristigen Belastung der Rentabilität seiner Flughäfen.
- Der global tätige Infrastruktureigentümer Ferrovial verzeichnete während des Berichtszeitraums erhöhte Volatilität, die die kurzfristige Konzentration des Marktes auf die vierteljährlichen Daten für die wichtigsten Anlagen Ferroviails widerspiegelte. Unserer Meinung nach war der Rückgang der Fahrzeugzahlen auf Mautstraßen sowie der Passagierzahlen in den Flughäfen angesichts der zur Bekämpfung von COVID-19 verhängten Ausgangsbeschränkungen zu erwarten.
- Der führende Betreiber geostationärer Satelliten Eutelsat musste Kursverluste hinnehmen, obwohl das Unternehmen robuste Zahlen zum dritten Quartal vorlegte. Der Umsatz lag 2 % über den Konsenserwartungen, und das Unternehmen bekräftigte seine nach oben korrigierten Vorgaben für das Gesamtjahr zum 30. Juni 2020.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unsere Strategie investiert in Infrastrukturwerte, die sich in der Vergangenheit gegenüber Ereignissen wie der COVID-19-Pandemie langfristig als relativ widerstandsfähig erwiesen haben. Frühere Ausbrüche von Vogelgrippe, SARS und MERS hatten ebenfalls Auswirkungen auf die Passagierzahlen in Flughäfen gehabt, in der Vergangenheit sind die Verkehrszahlen in der Regel jedoch wieder schnell gestiegen, sobald diese Epidemien vorüber waren. Da die COVID-19-Pandemie jedoch eher globalen als regionalen Charakter hat, bleiben wir in Bezug auf eine rasche Erholung zurückhaltend. Zusätzlich zu den Rezessionen, die wir in unsere Annahmen einfließen ließen, hatten wir auch Länderrisikoprämien berücksichtigt, die bedeuteten, dass die risikofreien Sätze über dem Wachstum des Bruttoinlandsprodukts („BIP“) lagen. Wir hatten erwartet, dass diese konservativen Annahmen unserem Portfolio bei wirtschaftlichen Verwerfungen eine gewisse Sicherheitsmarge bieten würden, aber die Realität von COVID-19 hat dazu geführt, dass wir unsere Unternehmensprognosen noch weiter nach unten korrigieren mussten. Derzeit erwarten wir keine bedeutende wirtschaftliche Erholung während der nächsten 2-3 Jahre. Angesichts des breiten Spektrums möglicher Folgen der COVID-19-Situation und der Vielzahl möglicher wirtschaftlicher Szenarien, die sich daraus ergeben können, bleiben wir hinsichtlich unserer Erwartungen an die Zukunft jedoch vorsichtig. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt glauben wir, dass der Markt möglicherweise eher zu selbstgefällig ist.

Zwar sehen wir einige Bereiche mit attraktiven Value-Gelegenheiten, insbesondere in Europa, doch handelt es sich bei der Mehrzahl der weltweiten notierten Infrastrukturaktien um in den USA notierte Versorger, die wir als Gruppe weiterhin als relativ unattraktiv ansehen. Aufgrund der geringen Anzahl von Anlagechancen, die unserer Einschätzung nach eine positive absolute Rendite liefern werden, haben wir unsere Gewichtung von Barmitteln strategisch erhöht. Diese breit gefasste Einschätzung hat sich nicht geändert. Wir sind davon überzeugt, dass eine Konzentration auf eine geringere Anzahl von Titeln und eine höhere Gewichtung von Barmitteln im derzeitigen Umfeld die richtige Positionierung darstellt, und haben schwächere Positionen, für die sich unsere Einschätzung der Rendite-Risiko-Abwägung verbessert hat, aufgestockt.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

Lazard Global Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 29,11 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, der eine Rendite von 28,91 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Globale Aktien verzeichneten während des sechsmonatigen Berichtszeitraums eine starke Erholung und legten gegenüber ihren Ende März erreichten Tiefstständen deutlich zu. Während die Länder allmählich ihre Lockdowns hinter sich ließen, schienen die Anleger einer Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit entgegenzublicken. Eine ultralockere Geld- und Fiskalpolitik untermauerte einen positiven Ausblick für Risikoanlagen, insbesondere für Technologiewerte mit längerer Duration.

In diesem Umfeld setzten sich Nordamerika sowie asiatische Schwellenländer an die Spitze, während das Vereinigten Königreich und Japan zurückfielen. Auf Sektorebene erzielten die Bereiche zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie die stärkste Entwicklung, während der Energie- und der Versorgungssektor die Schlusslichter bildeten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Finanz-, Gesundheits- und Versorgungssektor sowie in Europa und Japan erwies sich als günstig.
- Das dänische Biotechnologieunternehmen Genmab erhielt für sein Medikament Darzalex gegen Multiples Myelom eine Zulassung für Heiminjektionen, wodurch sich sein Anwendungsspektrum erweitern könnte.
- Der Hersteller von Windturbinen und Anbieter von Dienstleistungen im Bereich der erneuerbaren Energien Siemens Gamesa Renewable Energy meldete ein starkes Wachstum des Auftragsbestands in der margenstärkeren Offshore- und Dienstleistungsparke.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Bereichen Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter belastete die Wertentwicklung. Die Tatsache, dass der Fonds sich nicht an Apple oder Amazon beteiligt hatte, dämpfte die relative Wertentwicklung erheblich.
- Informa, ein Organisator internationaler Business-to-Business-Events, hatte im Rahmen des aktuellen Marktumfelds weiterhin mit Problemen zu kämpfen.
- Die britische Supermarktkette Tesco notierte unverändert. Die Umsatzentwicklung übertraf zwar die des Billigkonkurrenten Aldi, ein Vorschlag des Vergütungsausschusses zur Änderung der Vergleichsgruppe für die Vergütung von Führungskräften wurde jedoch mit Empörung aufgenommen.

Ausblick

Der letztendliche Verlauf der wirtschaftlichen Erholung und eine Analyse der in der Zwischenzeit erlittenen wirtschaftlichen Schäden werden für die künftige Entwicklung des Marktes entscheidend sein. Millionen von Menschen sind heute auf staatliche Unterstützung angewiesen, und es ist weiterhin unklar, wie viele von ihnen noch eine Arbeitsstelle haben werden, wenn die Wirtschaft wieder vollständig geöffnet wird. Solange kein Impfstoff vorliegt und nur langsame Fortschritte bezüglich der Behandlungsoptionen erzielt werden, führt jeder Anstieg der Virusfälle zu neuerlichen Einschränkungen. Zudem werden die Befürchtungen eines härteren Umfelds zunehmen, während in der Nordhalbkugel der Winter näher rückt. Vorerst bleibt jedoch der Einbruch der Kurse entscheidend, so dass Wachstumswerte auf immer höhere Bewertungen getrieben werden.

Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Das Portfolioteam hat feststellen können, dass sich insbesondere drei Arten von Ideen zunehmend durchsetzen. Die erste betrifft belastbare und wachstumsstarke Unternehmen, die vom allgemeinen Abschwung des Marktes mitgerissen wurden – allerdings geht die Zahl dieser Gelegenheiten rapide zurück. Die zweite konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit starken Renditen und Marktpositionen, die jedoch heftige kurzfristige Auswirkungen dieser Krise zu spüren bekommen. Diese können beispielsweise mit der Luftfahrtbranche zusammenhängen, aber auch allgemein mit Verbraucherausgaben sowie gewerblichen Dienstleistungen. Hier könnten sich überzeugende Chancen eröffnen, wenn wir davon ausgehen, dass das Leben weitgehend zur vorherigen Normalität zurückkehrt. Die letzte Kategorie betrifft die traditionelleren „Substanzwerte“ in Bereichen wie Automobil, Energie und Finanzen, wo die Bewertungslücke zu Wachstumsunternehmen im Zuge des Abverkaufs noch größer geworden ist. Bei diesen Aktien gestaltet sich die Lage etwas schwieriger, da sie stärker vom Verlauf und der Stärke der wirtschaftlichen Erholung abhängig sind.

Alles in allem ist das Portfolioteam nach wie vor zuversichtlich, dass sich die starke langfristige Erfolgsbilanz des Fonds dank einer Fokussierung auf die Titelauswahl und die Identifizierung von Aktien mit nachhaltig hohen oder besser werdenden Renditen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden, fortsetzen wird.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Robin Jones, Mark Little, Barney Wilson, John Reinsberg und Team.

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

Lazard Asset Management Limited

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Sustainable Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 33,72 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, der eine Rendite von 28,91 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nach einem beispiellosen Einbruch im ersten Quartal, als Lockdowns in Verbindung mit dem Coronavirus („COVID-19“) die Weltwirtschaft in die Knie gezwungen hatten, erholten sich globale Aktien im zweiten Quartal im Zuge einer der stärksten jemals verzeichneten Rallys wieder. Zu verdanken war diese einer äußerst aggressiven geld- und fiskalpolitischen Reaktion sowie einer Verlangsamung der Ausbreitung des Virus in vielen der anfänglichen Hotspots. Die Wirtschaftsdaten fielen weltweit extrem schwach aus. In den USA stieg die Arbeitslosigkeit innerhalb von nur zwei Monaten vom niedrigsten Stand der letzten 50 Jahre auf das höchste Niveau seit 80 Jahren. Die wirtschaftliche Schwäche war zwar beispiellos, es sollte jedoch auch unbedingt beachtet werden, dass die politischen Reaktionen auf die makroökonomische Schwäche nicht nur ein dramatisches Ausmaß hatten, sondern auch rechtzeitig ergriffen wurden. Die globalen Aktienmärkte setzten ihre Rally im dritten Quartal fort, da Anleger offenbar bereit waren, über entmutigende Meldungen hinwegzublicken. Stattdessen konzentrierten sie sich auf die kommenden Monate und setzten ihre Hoffnung auf eine Erholung der Unternehmensgewinne und die Entwicklung eines Impfstoffs gegen COVID-19. Gestützt wurde dieser Optimismus durch die massiven geld- und fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit ergriffen wurden und der Weltwirtschaft als Sicherheitsnetz dienen. Darüber hinaus wird die Wertentwicklung der nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes durch eine kleine Gruppe starker Wachstumswerte verzerrt, die die Indizes immer weiter in die Höhe getrieben haben, während zahlreiche Aktien weiterhin deutlich unter ihren Höchstständen notieren. Die stärkste Entwicklung wurde während des Berichtszeitraums im Technologiesektor verzeichnet. Hier erzielten mehrere Mega-Cap-Unternehmen aus den USA deutliche Kurssteigerungen, da ihre Geschäftsmodelle als belastbar und ihre Gewinne als zuverlässig erachtet wurden. Im September kam die Zuversicht der Anleger jedoch ins Wanken, als neuerliche Unsicherheiten aufkamen, die die Risikostimmung eintrübten. So mussten die weltweiten Aktienmärkte den ersten monatlichen Verlust seit März hinnehmen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Finanzsektor wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Thermo Fisher, ein amerikanischer Anbieter von wissenschaftlichen Instrumenten, entwickelte sich gut, da das Unternehmen von seinem Engagement im Bereich der COVID-19-Tests sowie in der Auftragsherstellung von Therapien und Impfstoffen gegen das Virus profitiert hat.
- Die Aktie von S&P Global entwickelte sich im Zuge einer extrem robusten Anleiheemissionstätigkeit positiv, da die von der US-Notenbank ergriffenen Maßnahmen die Fremdkapitalkosten auf ein sehr attraktives Niveau gesenkt haben und Unternehmen in Anbetracht der Unsicherheit bestrebt waren, größere Liquiditätspolster aufzubauen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie belastete die Wertentwicklung.
- Ein fehlendes Engagement bei Amazon, Tesla und Apple schmälerte die Wertentwicklung.
- Compass, ein weltweit tätiger Anbieter von Catering-Dienstleistungen für Büros, Fabriken, Schulen und Sportstätten, entwickelte sich ebenfalls unterdurchschnittlich. Verhaltensänderungen aufgrund von COVID-19 haben das Geschäft des Unternehmens stark beeinträchtigt, und die erwartete Verbesserung dauert länger als ursprünglich angenommen worden war.

Lazard Global Sustainable Equity Fund* (Fortsetzung)

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft ist das Umfeld weiterhin äußerst unsicher, da die weltweite Ausbreitung des Virus und das Ergebnis der US-Wahlen sowie der Brexit-Verhandlungen nach wie vor ungewiss sind. Die Märkte haben sich seit dem Frühjahr als belastbar erwiesen, was unter anderem den aggressiven geld- und fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen sowie allgemein positiven Entwicklungen bezüglich eines Impfstoffs zu verdanken war. Allerdings könnten sie wieder aus der Bahn geworfen werden, sollte ein starker Anstieg der Virusfälle neuerliche Lockdowns verursachen und damit das Wachstum und die Rentabilität der Unternehmen belasten. Unerwartet gute Fortschritte bei der Entwicklung eines Impfstoffs hingegen könnten Stärke am Markt und eine Rotation hin zu Unternehmen auslösen, die von der Pandemie besonders stark in Mitleidenschaft gezogen wurden. Wir halten weiterhin nach qualitativ hochwertigen Unternehmen mit solider Finanzproduktivität und robusten Bilanzen Ausschau, die im Fall einer weiterhin angespannten wirtschaftlichen Lage unserer Einschätzung nach Belastbarkeit beweisen, dann jedoch auch an einer letztendlichen Erholung partizipieren dürften.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Louis Florentin-Lee und Team.

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

* Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 13,83 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,82 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die globalen Aktienmärkte seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren (mit Ausnahme der Energiebranche) haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Grundstoffe konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Energiewerte hingegen sind zurückgefallen. Seit Beginn des Jahres 2020 haben sie Einbußen um 46 % hinnehmen müssen, so dass sie inzwischen nur noch 2,5 % der Marktindizes ausmachen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Untergewichtung von Energie- und Finanzwerten und die Titelauswahl im Grundstoffsektor. Eine Untergewichtung von Großbritannien und Frankreich.
- Die Target Corporation erzielte weiterhin eine Outperformance, nachdem das Unternehmen das stärkste vierteljährliche Umsatzwachstum in seiner 58-jährigen Firmengeschichte gemeldet und dabei unter anderem seine Online-Umsätze deutlich gesteigert hatte.
- Die Fortescue Metals Group meldete für das im Juni abgelaufene Gesamtjahr einen Rekordgewinn und vervierfachte ihre Schlussdividende, nachdem die Eisenerzlieferungen einen Rekordstand erreicht hatten und die Eisenerzpreise im Laufe des Jahres 2020 deutlich gestiegen waren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie, Informationstechnologie und Gesundheitswesen und die Untergewichtung im Bereich nicht-zyklische Konsumgüter. Die Titelauswahl in den USA und Japan.
- Die East Japan Railway Company und die West Japan Railway Company hatten weiterhin mit niedrigeren Passagierzahlen und einem geringeren Frachtaufkommen zu kämpfen. Die Managementteams beider Unternehmen haben aggressive Kostensenkungsinitiativen eingeleitet und Maßnahmen ergriffen, um Passagieren ein „sicheres“ Reiseerlebnis zu ermöglichen
- Das japanische Versorgungsunternehmen Electric Power Development gab während des sechsmonatigen Berichtszeitraums um 28 % nach, da die Großhandels-Strompreise in Japan aufgrund der schwächeren Nachfrage infolge des weltweiten Shutdowns eingebrochen sind.

Lazard Global Managed Volatility (Fortsetzung)

Ausblick

Die Stärke der Rally bei globalen Aktien überrascht uns weiterhin, da die Belastbarkeit der Aktienkurse alle allzu günstigen Wirtschaftsnachrichten bei weitem übertroffen hat. Der Optimismus der Anleger bezüglich einer globalen Erholung von der Pandemie wird in erster Linie durch vielversprechende Meldungen in Bezug auf Impfstoffe und Behandlungsansätze sowie durch Konjunkturmaßnahmen der Zentralbanken gestützt. Auch wenn hinsichtlich der Erholung weiterhin Herausforderungen bestehen (wie der aktuelle Anstieg der Virusfälle in den USA und Europa belegt) und eine tatsächliche Impfung der Weltbevölkerung noch eine Weile dauern wird, scheint eine Rückkehr zu einem „normalen“ Wirtschaftsklima näher zu rücken. Viele Branchen haben im Umgang mit der Pandemie Belastbarkeit bewiesen, und die Folgen machen sich allmählich im Arbeitsumfeld sowie in den Lieferketten bemerkbar. Die globalen Märkte werden ihre Aufmerksamkeit in den kommenden Wochen auf die US-Wahlen und die Konsequenzen der Präsidentschafts- und Senatswahlen aus Sicht der Anleger richten. Andere Themen, die es sich im Auge zu behalten lohnt, sind die anhaltenden Handelskriege, der Brexit, die steigenden staatlichen Haushaltsdefizite, geopolitische Streitigkeiten und Isolationismus. All diese Faktoren werden die Unsicherheit am Markt verstärken. Nichtsdestotrotz ist unser Ausblick für die Aktienkurse weiterhin positiv. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass es am Aktienmarkt Bereiche gibt, die Verzerrungen aufweisen und in denen es in den kommenden Monaten zu einer Neubewertung kommen sollte. Um es auf den Punkt zu bringen: Andere Anlageklassen, insbesondere Rentenwerte und Barmittel, bieten schlichtweg keine überzeugende Alternative zu Aktien. Wir gehen davon aus, dass ein diversifizierter Multi-Faktor-Ansatz in der Lage sein wird, von den Fehlbewertungen zu profitieren und eine konkurrenzfähige Kapitalmarktrendite zu liefern.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Susanne Willumsen und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Thematic Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Thematic Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 30,94 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,82 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im abgelaufenen Sechsmonatszeitraum zum 30. September 2020 legten die Aktienmärkte deutlich zu, da sich der Optimismus der Anleger trotz eines schwierigen makroökonomischen Klimas als belastbar erwies.

Der Berichtszeitraum war von einer starken Erholung der weltweiten Aktienmärkte geprägt, nachdem es im ersten Quartal zu einem massiven Abverkauf gekommen war, bei dem Aktienmarkt in Höhe von 12 Bio. USD zerstört wurde. Angeführt von der US-Notenbank („Fed“) ergriffen Zentralbanken und politische Entscheidungsträger, allen voran die Europäische Union („EU“), Japan und China, während des Berichtszeitraums aggressive geld- und fiskalpolitische Maßnahmen, um die wirtschaftlichen Konsequenzen der Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) einzudämmen und ein Sicherheitsnetz für die Weltwirtschaft zu spannen. Trotz der stärker werdenden wirtschaftlichen Belastungen, die unter anderem heftige Konjunkturabschwünge in mehreren Ländern und Regionen der Welt umfassten, schienen Anleger bereit, über die schlechten Nachrichten hinaus zu blicken, sich stattdessen auf die kommenden Monate zu konzentrieren und ihre Hoffnung auf eine Erholung der Unternehmensgewinne und die Entwicklung eines Impfstoffs gegen das Virus zu setzen. Dementsprechend erzielten die weltweiten Aktienmärkte im zweiten Quartal eine bedeutende Erholung und machten mehr als 75 % der im Rahmen des Abverkaufs im ersten Quartal erlittenen Verluste wieder wett.

Im September kam die Zuversicht der Märkte jedoch ins Wanken, so dass die globalen Aktienmärkte Kursverluste hinnehmen mussten, nachdem sie über fünf Monate in Folge hinweg Gewinne erzielt hatten. Die Angst vor einer zweiten Welle von COVID-19-Fällen in den USA und Europa, zunehmende Sorgen über ein umstrittenes Ergebnis der US-Präsidentenwahlen und die neuerliche Möglichkeit, dass das Vereinigte Königreich die EU ohne ein Handelsabkommen verlassen könnte, zählten zu den jüngsten Entwicklungen, die Nervosität unter Anlegern aufkommen ließen.

Die stärkste Wertentwicklung wurde während des Quartals im Sektor für zyklische Konsumgüter erzielt, wo die Aktien von E-Commerce-Giganten erhebliche Gewinne erzielten. Der Energiesektor verzeichnete die schwächste Performance, was Sorgen über die zukünftige Ölnachfrage im Zuge der erhöhten wirtschaftlichen Unsicherheit aufgrund der COVID-19-Pandemie weltweit zuzuschreiben war.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Empowered Consumer: Apple erzielte dank starker Ergebnisse, die seinen Dienstleistungen und der Nachfrage nach Geräten für die Heimarbeit zu verdanken waren, sowie der Erwartung einer erhöhten Nachfrage in Verbindung mit der Einführung von 5G-Geräten Kursgewinne. Die Anbieter von Videospiele Nexon und Activision legten dank einer hohen Nachfrage zu. Die Amazon-Aktie wurde aufgrund von Erwartungen einer dauerhaften Verstärkung der E-Commerce-Nachfrage höher gehandelt. Angesichts einer starken Erholung der Aktivitätsniveaus in China tendierte auch Alibaba aufwärts.
- Software as a Standard: Microsoft legte dank anhaltend starker Ergebnisse und finanzieller Vorteile aus der digitalen Transformation (Cloud, Commerce, Abonnements) zu. Salesforce verbuchte aufgrund starker Ergebnisse Zugewinne, da sich das Wachstum bei Cloud-Produkten beschleunigte und das Unternehmen Margen in Rekordhöhe erzielte. Adobe und SAP notierten dank starker Ergebnisse in ihren Cloud-Segmenten höher. Autodesk erzielte trotz Heimarbeit und einigen zyklischen Endmärkten relativ starke Ergebnisse.
- First World Health: Thermo Fisher, Danaher und Zoetis erzielten aufgrund einer starken Nachfrage und begrenzten Unterbrechungen durch die COVID-19-Pandemie Zugewinne. Sysmex legte vor dem Hintergrund von Aussichten auf eine Kommerzialisierung einer robotergestützten Chirurgie-Plattform, eines Alzheimer-Toolkits und in Erwartung eines Hämatologie-Analysegeräts der nächsten Generation zu.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- In diesem starken Bullenmarkt belastete keines der Themen insgesamt die Rendite.
- Titelauswahl und übergewichtetes Engagement im Energiesektor.
- Titelauswahl und Untergewichtung des Sektors für zyklische Konsumgüter.

Lazard Global Thematic Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Sowohl der kurz- als auch der langfristige Ausblick ist von einem ungewöhnlich hohen Grad an Unsicherheit geprägt. Wie schnell COVID-19 voranschreitet, ist weltweit von Land zu Land unterschiedlich, und auch die von den Regierungen ergriffenen Gegenmaßnahmen sind sehr unterschiedlich ausgefallen; das Tempo der konjunkturellen Erholung ist ungewiss; die Zentralbankpolitik und die staatliche Fiskalpolitik entwickeln sich weiter; die Ergebnisse der im November anstehenden Präsidentschafts- und Kongresswahlen sind ungewiss; und die Beziehungen zwischen den USA und China verschlechtern sich weiter.

Zu COVID-19: Die politischen Entscheidungsträger hatten mit der schwierigen Entscheidung zu ringen, wie die wirtschaftlichen Kosten von Lockdowns abzuwägen sind.

Zur Geldpolitik: Die US-Notenbank hat angedeutet, dass sie sich künftig an früheren Inflationsniveaus orientieren wird und beabsichtigt, diese langfristig auf 2 % zu senken.

Zu den US-Wahlen: Ein Wahlsieg Trumps oder eine Präsidentschaft Bidens mit einem republikanischen Senat würde zu einer anhaltenden politischen Pattsituation führen, so dass sich hinsichtlich der Innenpolitik Änderungen auf Präsidentialdekrete beschränken würden. Ein Rundumsieg der Demokraten würde wahrscheinlich erhebliche Änderungen an sowohl der Innen- als auch der Außenpolitik nach sich ziehen.

Zu China: Wir sind der Meinung, dass China zahlreiche attraktive langfristige Chancen bietet. Allerdings müssen diese im Kontext der geopolitischen Ambitionen und Ziele des Landes betrachtet werden. Im Gegensatz zur Unmittelbarkeit und kurzen Dauer der mit den US-Wahlen verbundenen Ungewissheiten wird die Entwicklung der Beziehungen zwischen den USA und China auf absehbare Zeit und darüber hinaus der dominierende Faktor im Weltgeschehen sein.

Wir sind bestrebt, diese Risiken zu verwalten, anstatt jeweils Wetten darauf einzugehen. Wir sind stark von den langfristigen Chancen überzeugt, die von unseren Themen abgebildet werden. Gleiches gilt für die jeweils von uns ausgewählten Aktien. Unserer Meinung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um sich wichtige strukturelle Veränderungen des kommenden Jahrzehnts zunutze zu machen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtertritte.

Fondsmanager: Steve Wreford und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Thematic Focus Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Thematic Focus Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 34,85 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, der eine Rendite von 28,91 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im abgelaufenen Sechsmonatszeitraum zum 30. September 2020 legten die Aktienmärkte deutlich zu, da sich der Optimismus der Anleger trotz eines schwierigen makroökonomischen Klimas als belastbar erwies.

Der Berichtszeitraum war von einer starken Erholung der weltweiten Aktienmärkte geprägt, nachdem es im ersten Quartal zu einem drastischen Abverkauf gekommen war, bei dem Aktienmarkt wert in Höhe von 12 Bio. USD zerstört wurde. Angeführt von der US-Notenbank („Fed“) ergriffen Zentralbanken und politische Entscheidungsträger, allen voran die Europäische Union („EU“), Japan und China, während des Berichtszeitraums aggressive geld- und fiskalpolitische Maßnahmen, um die wirtschaftlichen Konsequenzen der Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) einzudämmen und ein Sicherheitsnetz für die Weltwirtschaft zu spannen. Trotz der stärker werdenden wirtschaftlichen Belastungen, die unter anderem heftige Konjunkturabschwünge in mehreren Ländern und Regionen der Welt umfassten, schienen Anleger bereit, über die schlechten Nachrichten hinaus zu blicken, sich stattdessen auf die kommenden Monate zu konzentrieren und ihre Hoffnung auf eine Erholung der Unternehmensgewinne und die Entwicklung eines Impfstoffs gegen das Virus zu setzen. Dementsprechend erzielten die weltweiten Aktienmärkte im zweiten Quartal eine bedeutende Erholung und machten mehr als 75 % der im Rahmen des Abverkaufs im ersten Quartal erlittenen Verluste wieder wett.

Im September kam die Zuversicht der Märkte jedoch ins Wanken, so dass die globalen Aktienmärkte Kursverluste hinnehmen mussten, nachdem sie über fünf Monate in Folge hinweg Gewinne erzielt hatten. Die Angst vor einer zweiten Welle von COVID-19-Fällen in den USA und Europa, zunehmende Sorgen über ein umstrittenes Ergebnis der US-Präsidentenwahlen und die neuerliche Möglichkeit, dass das Vereinigte Königreich die EU ohne ein Handelsabkommen verlassen könnte, zählten zu den jüngsten Entwicklungen, die Nervosität unter Anlegern aufkommen ließen.

Die stärkste Wertentwicklung wurde während des Quartals im Sektor für zyklische Konsumgüter erzielt, wo die Aktien von E-Commerce-Giganten erhebliche Gewinne erzielten. Der Energiesektor verzeichnete die schwächste Performance, was Sorgen über die zukünftige Ölnachfrage im Zuge der erhöhten wirtschaftlichen Unsicherheit aufgrund der COVID-19-Pandemie weltweit zuzuschreiben war.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Empowered Consumer: Die Anbieter von Videospiele Nexon und Activision legten dank einer hohen Nachfrage zu. Angesichts einer starken Erholung der Aktivitätsniveaus in China tendierte auch Alibaba aufwärts.
- Software as a Standard: Microsoft legte dank anhaltend starker Ergebnisse und finanzieller Vorteile aus der digitalen Transformation (Cloud, Commerce, Abonnements) zu. Salesforce verbuchte aufgrund starker Ergebnisse Zugewinne, da sich das Wachstum bei Cloud-Produkten beschleunigte und das Unternehmen Margen in Rekordhöhe erzielte. Adobe und SAP notierten dank starker Ergebnisse in ihren Cloud-Segmenten höher. Autodesk erzielte trotz Heimarbeit und einigen zyklischen Endmärkten relativ starke Ergebnisse.
- Asset Efficiency: Eine insbesondere in Asien zu beobachtende Belebung der Industrietätigkeit und Erwartungen, dass Firmen ihre Produktion ins Inland zurückholen würden, hatten zur Folge, dass Rockwell, Hexagon und Schneider jeweils gute Ergebnisse erzielten. Deere verbuchte dank starker Ergebnisse Kursgewinne. Die Margen des Unternehmens erwiesen sich im Zuge der Pandemie als belastbar, und die Nachfrage nach landwirtschaftlichen Präzisionsprodukten blieb stark.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Angesichts dieses starken Bullenmarkts belastete keines der Themen insgesamt die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums.
- Titelauswahl im Sektor zyklische Konsumgüter und fehlendes Engagement im Grundstoffsektor.
- Das untergewichtete Engagement in US-Technologieunternehmen wie Apple, Amazon und Facebook.

Lazard Global Thematic Focus Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Sowohl der kurz- als auch der langfristige Ausblick ist von einem ungewöhnlich hohen Grad an Unsicherheit geprägt. Wie schnell COVID-19 voranschreitet, ist weltweit von Land zu Land unterschiedlich, und auch die von den Regierungen ergriffenen Gegenmaßnahmen sind sehr unterschiedlich ausgefallen; das Tempo der konjunkturellen Erholung ist ungewiss; die Zentralbankpolitik und die staatliche Fiskalpolitik entwickeln sich weiter; die Ergebnisse der im November anstehenden Präsidentschafts- und Kongresswahlen sind ungewiss; und die Beziehungen zwischen den USA und China verschlechtern sich weiter.

Zu COVID-19: Die politischen Entscheidungsträger hatten mit der schwierigen Entscheidung zu ringen, wie die wirtschaftlichen Kosten von Lockdowns abzuwägen sind.

Zur Geldpolitik: Die US-Notenbank hat angedeutet, dass sie sich künftig an früheren Inflationsniveaus orientieren wird und beabsichtigt, diese langfristig auf 2 % zu senken.

Zu den US-Wahlen: Ein Wahlsieg Trumps oder eine Präsidentschaft Bidens mit einem republikanischen Senat würde zu einer anhaltenden politischen Pattsituation führen, so dass sich hinsichtlich der Innenpolitik Änderungen auf Präsidentialdekrete beschränken würden. Ein Rundumsieg der Demokraten würde wahrscheinlich erhebliche Änderungen an sowohl der Innen- als auch der Außenpolitik nach sich ziehen.

Zu China: Wir sind der Meinung, dass China zahlreiche attraktive langfristige Chancen bietet. Allerdings müssen diese im Kontext der geopolitischen Ambitionen und Ziele des Landes betrachtet werden. Im Gegensatz zur Unmittelbarkeit und kurzen Dauer der mit den US-Wahlen verbundenen Ungewissheiten wird die Entwicklung der Beziehungen zwischen den USA und China auf absehbare Zeit und darüber hinaus der dominierende Faktor im Weltgeschehen sein.

Wir sind bestrebt, diese Risiken zu verwalten, anstatt jeweils Wetten darauf einzugehen. Wir sind stark von den langfristigen Chancen überzeugt, die von unseren Themen abgebildet werden. Gleiches gilt für die jeweils von uns ausgewählten Aktien. Unserer Meinung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um sich wichtige strukturelle Veränderungen des kommenden Jahrzehnts zunutze zu machen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Steve Wreford und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 23,87 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,82 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten während der vergangenen sechs Monate zu. Nach dem starken Abverkauf im Februar/März 2020 trugen die koordinierten Konjunkturmaßnahmen der globalen Zentralbanken sowie weitere von den Regierungen ergriffene politische Maßnahmen dazu bei, die Angst unter den Anlegern zu besänftigen. Der Prozess der Lockerung der mit dem Coronavirus („COVID-19“) verbundenen Einschränkungen stärkte den Optimismus der Anleger, dass es gelingen könnte, das globale Wachstum wieder auf das Niveau im Vorfeld der Pandemie zurückzuführen. Verbesserte Behandlungsverfahren und Fortschritte bei der Entwicklung eines Impfstoffs trugen ebenfalls dazu bei, die Zuversicht der Anleger zu stärken. Im September 2020 wurde Europa jedoch von einer zweiten COVID-19-Infektionswelle heimgesucht, die eine Rückkehr zu den vorherigen Pandemieprotokollen erzwang. Die Angst vor einem weiteren globalen Shutdown löste einen starken Einbruch der Ölpreise aus. Eine potenzielle Destabilisierung im Anschluss an die US-Wahlen im November 2020 trug ebenfalls zur Volatilität bei.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Das weltweit führende Lotterien- und Glücksunternehmen International Gaming Technology („IGT“) entwickelte sich nach Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das zweite Quartal 2020 im August 2020 stark.
- Cognizant, ein IT-, Beratungs- und Outsourcing-Unternehmen, das die Finanz- und Gesundheitsbranche bedient, entwickelte sich positiv, obwohl es kaum unternehmensspezifische Schlagzeilen gab.
- Der führende Satellitenbetreiber SES leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen für 2019 Ergebnisse gemeldet hatte, die den Markterwartungen entsprachen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Omnicom musste Kursverluste hinnehmen, nachdem seine Ergebnisse im zweiten Quartal die Markterwartungen nicht erfüllen konnten. Dies betraf insbesondere die Umsatzentwicklung, wo ein Minus von fast 25 % zu Buche stand, da sein Geschäft mit Events und Verkaufsförderungsmaßnahmen vor Ort durch die COVID-19-Pandemie fast vollständig zum Erliegen kam.
- National Grid belastete die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums, nachdem die britische Aufsichtsbehörde für den Energiesektor („Ofgem“) einen problematischen anfänglichen Vorschlag vorgelegt hatte.
- CVS Health musste Kursverluste hinnehmen, obwohl die jüngsten vom Unternehmen vorgelegten Zahlen eine Stabilisierung des Apotheken-Einzelhandelsgeschäfts erkennen ließen und das Unternehmen in seiner Krankenversicherungssparte von erheblichem Rückenwind profitiert hat.

Ausblick

Das Portfolio umfasst derzeit qualitativ hochwertige Franchise-Unternehmen mit einer über dem Marktdurchschnitt liegenden Finanzproduktivität, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Das Portfolio wird derzeit zu einem moderaten Abschlag gegenüber seinem intrinsischen Wert gehandelt, und wir sind davon überzeugt, dass die wirtschaftlichen Merkmale von Franchise-Firmen, die wir in all unseren Anlagen anstreben, unseren Anlegern auf lange Sicht weiterhin gute Dienste leisten werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

Lazard European Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 18,77 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex-UK Index, der eine Rendite von 17,60 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die europäischen Märkte erholten sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums stark, da die Aufhebung von Ausgangsbeschränkungen sowie die von Regierungen ergriffenen fiskalpolitische Unterstützungsmaßnahmen dazu beitrugen, die wirtschaftliche Erholung in der Eurozone anzukurbeln. Darüber hinaus einigten sich die Staats- und Regierungschefs der Europäischen Union („EU“) am 20. Juli auf ein bahnbrechendes Coronavirus-Rettungspaket, in dessen Rahmen 750 Mrd. Euro für die Unterstützung der Wiederaufbaumaßnahmen im Anschluss an die Pandemie zur Verfügung gestellt werden sollen. Gegen Ende des Berichtszeitraums ließen durchwachsene Wirtschaftsdaten, steigende Coronavirus-Fallzahlen („COVID-19“) in ganz Europa (insbesondere in Frankreich und Spanien) und festgefahrene Brexit-Verhandlungen Fragen aufkommen, ob die wirtschaftliche Erholung womöglich ins Stocken kommen könnte. Der während der Sommermonate verzeichnete Trend kehrte sich um, und zahlreiche Länder sahen sich gezwungen, neuerliche Einschränkungen zu verhängen, um den einmal mehr steigenden Virus-Infektionszahlen entgegenzuwirken.

Auf Sektorebene wurde die stärkste Wertentwicklung von Titeln aus den Bereichen Industrie, Grundstoffe und Technologie erzielt. Angesichts des schwierigeren Ausblicks für die Weltwirtschaft, der niedrigen Ölpreise und der schwachen Ölnachfrage fiel der Öl- und Gassektor hinter den breiteren Index zurück.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl bei Öl und Gas sowie übergewichtetes Engagement und Titelauswahl im Grundstoff- und Technologiesektor.
- Der in Dänemark notierte Hersteller von Windturbinen Vestas Wind Systems leistete den höchsten Beitrag zur Rendite, nachdem das Unternehmen sowohl im Juli als auch im August positive Entwicklungen gemeldet hatte.
- Der niederländische Chemiekonzern Royal DSM konnte seinen Aktienkurs während des dritten Quartals beständig steigern, was nicht zuletzt dem Verkauf seines Harzgeschäfts an Covestro zu verdanken war.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das untergewichtete Engagement im Industriesektor und die Titelauswahl in den Bereichen Verbraucherdienstleistungen, Industrie und Telekommunikation.
- Der Öl- und Gaskonzern Galp Energia entwickelte sich unterdurchschnittlich. Im Juli meldete das Unternehmen angesichts der anhaltenden Unsicherheit bezüglich der Angebots- und Nachfragedynamik am Ölmarkt die Aussetzung seiner Zwischendividende.
- Die Übergewichtung von Banco Santander erwies sich als ungünstig, da das Unternehmen für das zweite Quartal einen erheblichen Anstieg der Rückstellungen für Kreditausfälle meldete.

Ausblick

Eine Frage, die weiterhin offen bleibt, betrifft das Tempo und die Ausgestaltung der Erholung, da die Vergangenheit keinerlei Präzedenzfall bietet, mit dem sich die aktuelle Lage vergleichen ließe. Zudem überwiegt im Hinblick auf die weitere Entwicklung des Virus-Ausbruchs und die als Reaktion hierauf ergriffenen staatlichen Eindämmungsmaßnahmen weiterhin die Zahl der unbekanntem Faktoren. Während sich der letzte Akt des Brexit-Dramas nähert, wird sich das Augenmerk vermehrt auf die Verhandlungen richten. Die Ungewissheit könnte durchaus weitere Volatilität an den Märkten auslösen.

In diesem schwierigen Umfeld sind Fundamentaldaten weiterhin von entscheidender Bedeutung, da die Renditen von Land zu Land, von Sektor zu Sektor und von Unternehmen zu Unternehmen sehr unterschiedlich ausfallen. Dies unterstreicht einmal mehr, wie wichtig eine rigorose Analyse und ein aktives Management sind.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

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

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

Lazard Asset Management Limited

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 24,71 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, der eine Rendite von 26,06 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die europäischen Märkte erholten sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums stark, da die Aufhebung von Ausgangsbeschränkungen sowie die von Regierungen ergriffenen fiskalpolitische Unterstützungsmaßnahmen dazu beitrugen, die wirtschaftliche Erholung in der Eurozone anzukurbeln. Darüber hinaus einigten sich die Staats- und Regierungschefs der Europäischen Union („EU“) am 20. Juli auf ein bahnbrechendes Coronavirus-Rettungspaket, in dessen Rahmen 750 Mrd. Euro für die Unterstützung der Wiederaufbaumaßnahmen im Anschluss an die Pandemie zur Verfügung gestellt werden sollen. Gegen Ende des Berichtszeitraums ließen durchwachsene Wirtschaftsdaten, steigende Coronavirus-Fallzahlen („COVID-19“) in ganz Europa (insbesondere in Frankreich und Spanien) und festgefahrene Brexit-Verhandlungen Fragen aufkommen, ob die wirtschaftliche Erholung womöglich ins Stocken kommen könnte. Der während der Sommermonate verzeichnete Trend kehrte sich um, und zahlreiche Länder sahen sich gezwungen, neuerliche Einschränkungen zu verhängen, um den einmal mehr steigenden Virus-Infektionszahlen entgegenzuwirken.

AufSektorebeneerzielten die Bereiche zyklische Konsumgüter, Kommunikationsdienste, Gesundheitswesen und Informationstechnologie während des Berichtszeitraums eine erhebliche Outperformance. Angesichts des schwierigeren Ausblicks für die Weltwirtschaft fielen der Energie- und der Immobiliensektor hinter den breiteren Index zurück. Gleiches galt für den Finanzsektor, der auf das erhöhte Ausfallrisiko sowie den Ausblick für die weitere Entwicklung der Zinssätze reagierte. Die Ölpreise brachen dramatisch ein, da die Pandemie die Nachfrage belastete.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Finanz-, Industrie- und Immobiliensektor.
- Der in Italien notierte Anbieter von Lösungen zur Digitalisierung von Dokumenten für Unternehmen Tinexta leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Der Aktienkurs profitierte von der Veröffentlichung starker Quartalsergebnisse sowie von einem beruhigenden Ausblick, die das Management während des Berichtszeitraums vorgelegt hatte.
- Das in Deutschland ansässige Unternehmen Flatex leistete einen positiven Beitrag, da sich die Vorteile aus der zuvor angekündigten Übernahme des niederländischen Unternehmens DeGiro immer deutlicher abzeichneten. Flatex ist nun der europaweit führende Online-Broker, da DeGiro ihm eine Marktführungsposition in den Niederlanden sowie geschäftliche Aktivitäten in 18 europäischen Ländern bietet, während Flatex in Deutschland und Österreich bereits Marktführer ist.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie.
- Die Smart Metering Group, ein britischer Anbieter von Zählern für den Gas- und Stromverbrauch, entwickelte sich unterdurchschnittlich. Nach einer starken Performance im ersten Quartal notierte die Aktie während des zweiten Quartals angesichts des stabilen Geschäfts weitgehend unverändert, was eine Underperformance nach sich zog.
- Der in Belgien notierte Kinobetreiber Kinopolis, der sowohl in Europa als auch in Kanada und den USA tätig ist, belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Wir gehen zwar davon aus, dass das Unternehmen als branchenweiter Gewinner aus der COVID-19-Pandemie hervorgehen wird, vorerst ist die Nachfrage jedoch weiterhin äußerst niedrig. Erwartungsgemäß veröffentlichte das Unternehmen während des Berichtszeitraums schwache Quartalszahlen.

Ausblick

Fortschritte bei der Entwicklung eines COVID-19-Impfstoffs, Bemühungen zur „Wiedereröffnung“ der Wirtschaft, sinkende Sterblichkeits- und Infektionsraten in mehreren Regionen, niedrigere Zinsen und massive fiskalpolitische Anreizmaßnahmen bieten der Anlegerstimmung weiterhin Unterstützung. Diese Dynamik könnte die Aktienmärkte in den kommenden Berichtszeiträumen zwar weiterhin in die Höhe treiben, die Aktienkurse könnten jedoch auch im Fall einer „zweiten Viruswelle“ Abwärtskorrekturen gegenüber anfällig sein.

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Zusätzlich zu steigenden COVID-19-Fallzahlen hat die für das Ende des Kalenderjahres geplante Trennung des Vereinigten Königreichs von der EU die Unsicherheit der Anleger in der Region erhöht. Klarheit oder eine Beilegung der verbleibenden Brexit-Probleme würden britischen Aktien aller Wahrscheinlichkeit nach helfen, während weitere Verzögerungen und Streitigkeiten die Zuversicht zusätzlich belasten würden. Geopolitische Entwicklungen, einschließlich der Präsidentschafts- und Kongresswahlen in den USA, sowie die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China könnten kurzfristig ebenfalls für Volatilität sorgen.

Das Portfolio zielt auf eine weiterhin ausgewogene Ausrichtung ab, damit es in der Lage ist, an Marktaufschwüngen zu partizipieren und gleichzeitig bei möglichen Abschwüngen Schutz zu bieten. Im aktuellen Umfeld achten wir stets genau auf die operative und finanzielle Hebelung unserer Portfoliounternehmen und halten weiterhin nach Anlagechancen bei Unternehmen Ausschau, die gestärkt aus der Krise hervorgehen werden. Wir sind davon überzeugt, dass unser Bottom-up-Ansatz, der sich auf den Kompromiss zwischen Finanzproduktivität und Bewertungen konzentriert, für diese Aufgabe bestens geeignet ist.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Ed Rosenfeld und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard US Equity Concentrated Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard US Equity Concentrated Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 26,40 % in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 (NTR) Index, der eine Rendite von 30,95 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im zweiten Quartal setzten Aktien ihre Erholung von dem Abverkauf fort, der im ersten Quartal vom Coronavirus („COVID-19“) verursacht worden war. Damit verbuchten sie das stärkste Quartal seit mehr als 20 Jahren, da Anleger optimistisch blieben, dass der Kongress und die US-Notenbank („Fed“) weiterhin eingreifen würden, um die Wirtschaft zu stützen. Gleichzeitig wurden die landesweiten Lockdowns schneller als erwartet wieder zurückgenommen. Die US-Regierung kündigte während des Quartals mehrere Maßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft an, darunter zusätzliche Mittel sowie eine erhöhte Flexibilität für das „Paycheck Protection Program“, das ursprünglich im März angekündigt worden war. Im dritten Quartal knüpften US-Aktien an ihre beeindruckende Erholung gegenüber den im ersten Quartal verzeichneten Tiefstständen an und kletterten auf neue Rekordhochs, obwohl es den Parteien in Washington nicht gelang, sich auf weitere Konjunkturmaßnahmen zu einigen. Die im zweiten Quartal erzielten Unternehmensgewinne verstärkten größtenteils die Zuversicht der Anleger bezüglich der Belastbarkeit US-amerikanischer Unternehmen, während Anleger weiterhin auf zusätzliche fiskalpolitische Anreize warteten. Zum Ende des Quartals waren die Verhandlungen im Kongress allerdings weiterhin festgefahren. Nachdem das Bruttoinlandsprodukt („BIP“) der USA im zweiten Quartal den stärksten Einbruch seit fast 70 Jahren erlebt hatte und auf annualisierter Basis um 32,9 % eingebrochen war, kam Hoffnung auf weitere Konjunkturmaßnahmen auf. Trotz dieser ernüchternden Zahlen erholten sich die Märkte als Reaktion auf ermutigende Fortschritte bei der Entwicklung mehrerer potenzieller COVID-19-Therapien, Impfstoffe und diagnostischer Tests. Der Vorsitzende der US-Notenbank Jerome Powell gab den Abschluss einer zweijährigen Prüfung der Geldpolitik bekannt, im Rahmen derer die Fed auf eine deutlich gemäßigtere Position umschwenkte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Finanzsektor sowie die Untergewichtung der Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter, Versorgung und Energie.
- Eine Position bei der Baumarktkette Lowe's leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen übertraf die Gewinnerwartungen, da eine erhöhte Nachfrage nach Heimwerkerprodukten eine erhebliche Steigerung der flächenbereinigten Umsätze nach sich zog. Wir sehen nach wie vor Aufwärtspotenzial, während das Unternehmen seine operative Effizienz steigert.
- Eine Position beim Chiphersteller Skyworks wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Aktie legte zu, nachdem das Unternehmen sehr starke Ergebnisse für das zweite und dritte Quartal gemeldet und dabei seine Margen trotz eines schwierigen Nachfrageumfelds konstant gehalten hatte. Das Unternehmen hat gewisse Einblicke in die sich langsam verbessernden Trends in China sowie die erwartete Erhöhung von Inhalten in 5G-Geräten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Informationstechnologie- und Industriesektor und eine Übergewichtung des Immobiliensektors.
- Eine Position beim Baustoffhersteller Armstrong belastete die Rendite, da die Aktie im Zuge der COVID-19-Pandemie und der langfristigen Belastungen, denen die Baubranche ausgesetzt ist, unter Druck blieb. Wir sind der Meinung, dass der Markt im Vorfeld der Pandemie allmählich begonnen hatte, das deutlich verbesserte, weniger zyklische Geschäft des Unternehmens zu schätzen. Somit gehen wir davon aus, dass sich die Nachfrage erholen wird, während sich das Augenmerk auf die Umwidmung von Büroflächen richtet.
- Eine Position beim Zahlungsabwickler Fiserv belastete die Wertentwicklung ebenfalls, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, dass sein CEO-Wechsel früher als erwartet stattfinden würde. Zudem kamen Sorgen auf, dass die Erholung im Händlerakquisegeschäft aufgrund des Engagements bei Kleinunternehmen, die besonders hart von der Krise getroffen wurden und in der Regel höhere Gebühren aufweisen, langsamer verlaufen könnte.

Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Das vierte Quartal dürfte aus vielerlei Perspektiven ereignisreich werden, unter anderem wegen der Pandemie, der Verbesserung des Arbeitsmarktes und der US-Wahlen. Während der Kampf gegen die Pandemie weitergeht, werden Anleger auf die Ergebnisse zu neun Impfstoffen, die sich derzeit in der Spätphase der klinischen Entwicklung befinden, verstärkte Tests und die Wirksamkeit von Therapeutika achten. Der Arbeitsmarkt hat sich stärker erholt als wir erwartet hatten. Allerdings werden wir uns künftig verstärkt auf die kurzfristigen wirtschaftlichen Herausforderungen der Pandemie wie Zwangsräumungen und Zwangsvollstreckungen bei Hypotheken sowie auf die längerfristigen Auswirkungen auf das Bildungsniveau und die Gesundheitsversorgung der Kinder in diesen Haushalten konzentrieren, da diese Faktoren Einfluss auf die potenzielle Wirtschaftstätigkeit und das Einkommen haben. Die Wahl ist mit mehreren Quellen der Unsicherheit verbunden. Hierzu zählen unter anderem der Vorteil der Republikaner im Wahlkollegium, die enorme Anzahl von Briefwahlsendungen, die die meisten Staaten am Wahltag bearbeiten werden, und die Möglichkeit eines umstrittenen Wahlergebnisses. Unabhängig davon, welches Szenario sich letztendlich einstellt, sind wir davon überzeugt, dass Unternehmen mit hohen, nachhaltigen Kapitalrenditen, die nicht zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, über einen Marktzyklus hinweg starke relative Renditen liefern können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Christopher Blake, Martin Flood und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Japanese Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 19,47 % in japanischen Yen gegenüber dem TOPIX Total Return Index, der eine Rendite von 19,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im Anschluss an einen von der globalen Pandemie ausgelösten aggressiven Abverkauf im Märzquartal hat sich der japanische Aktienmarkt nahezu auf das Niveau im Vorfeld der Pandemie erholt. Auch wenn die globalen Fallzahlen während des Berichtszeitraums weiter zugenommen und Phasen einer neuerlichen Beschleunigung verzeichnet haben, gelang es den Aktienmärkten weltweit dank beispielloser fiskal- und geldpolitischer Gegenmaßnahmen der Regierungen sich zu erholen. Das Erholungsmuster, das wir beobachtet haben, ähnelt eher dem einer Naturkatastrophe als dem einer tiefen Rezession.

Allerdings ist die Erholung der Aktienmärkte uneinheitlich ausgefallen. Unternehmen, die als Gewinner der Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) gesehen werden, beispielsweise aus dem Technologiesektor, haben eine erhebliche Outperformance gegenüber Branchen wie Immobilien und Transport erzielt, die stärker durch die Lockdown-Maßnahmen in Mitleidenschaft gezogen wurden. Dieses Umfeld hat die Outperformance von Wachstumswerten gegenüber Substanzaktien weltweit – unter anderem auch in Japan – verschärft.

Nach einer langen Zeit politischer Stabilität in Japan kündigte Premierminister Abe aufgrund gesundheitlicher Probleme überraschend seinen Rücktritt an. Anfängliche Sorgen des Marktes wichen einer Erleichterung, als der oberste Kabinettssekretär Yoshihide Suga zum neuen LDP-Präsidenten gewählt wurde und die Führung übernahm. Der Markt hat sich durch eine Fortsetzung der von Abe verfolgten Politik sowie von Erwartungen umfassenderer struktureller Reformen ermutigen lassen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Wertentwicklung war in erster Linie der Übergewichtung von Maschinenbautiteln sowie von Wertpapier- und Rohstoff-Futures und anderen Produkten zuzuschreiben.
- Die JAFCO Group, eine führende Venture Capital-Gesellschaft, erzielte dank eines besser werdenden Ausblicks für Börsengänge („IPOs“) eine Outperformance, was einer starken Performance des TSE Mothers Index zuzuschreiben war.
- Die SoftBank Group, eine Holdinggesellschaft für Technologieinvestitionen, entwickelte sich stark, da das Unternehmen umfangreiche Anlagenverkäufe vornahm und ein bedeutendes Rückkaufprogramm einleitete, um sich eine massive Unterbewertung zunutze zu machen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Übergewichtung des Immobiliensektors belastete die Rendite.
- Tokyu Fudosan Holdings und Hulic, zwei mittelgroße Bauträger, zeigten aufgrund anhaltender Sorgen über die längerfristigen Auswirkungen der Pandemie auf die Nachfrage nach gewerblichen Büro- und Einzelhandelsobjekten Schwäche.
- Kansai Electric Power, ein bedeutendes Versorgungsunternehmen, entwickelte sich schwach. Grund hierfür waren Sorgen, dass ein Bestechungsskandal seinen Zeitplan für die neuerliche Inbetriebnahme von Atomkraftwerken beeinträchtigen könnte.

Ausblick

Auch wenn Japan einen Staatschef verloren hat, der seit 2012 an der Macht war, ist die Politik des Landes weiterhin stabil, während andere Regionen der Welt von Unruhen, Unzufriedenheit und Chaos heimgesucht werden. Japanische Aktien sind auf Basis zahlreicher Kennzahlen weiterhin günstig. Wir sind davon überzeugt, dass diese Bewertungen neben Warren Buffet, der kürzlich Milliardenbeträge in Japan investiert hat, auch andere Anleger bewegen sollten, ihre bestehenden Allokationen einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen.

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Wir sind davon überzeugt, dass Japan weiterhin attraktiv ist und von einer Erholung der Weltwirtschaft profitieren dürfte. Die seltene politische Stabilität bildet ein zusätzliches Plus. Es gibt nur wenige Aktienmärkte, die behaupten können, die Pandemie gut im Griff zu haben, und die gleichzeitig niedrige Bewertungen und überzeugende Dividendenrenditen aufweisen und von einer Erholung profitieren werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Yen, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Tim Griffen und Team.

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

Lazard Japan Asset Management K.K.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging World Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging World Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 32,42 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologielastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Auf Asien ausgerichtete Anlagen leisteten die höchsten Beiträge zur Rendite und legten im Durchschnitt um 37,3 % zu.
- Die stärkste Wertentwicklung wurde bei Anlagen mit Schwerpunkt auf China, Indien, den Philippinen und Taiwan erzielt.
- Die auf die globalen Schwellenländer („GEM“) und Frontier-Märkte ausgerichteten Anlagen des Fonds übertrafen die Wertentwicklung ihrer jeweiligen globalen Indizes.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Auf Lateinamerika ausgerichtete Anlagen verbuchten die schwächste relative Wertentwicklung.
- Anlagen mit Schwerpunkt auf dem Nahen Osten verbuchten ebenfalls eine schwache relative Performance.
- Angesichts der starken Marktrally belastete die Barmittelposition des Fonds die relative Rendite.

Ausblick

Wir sind davon überzeugt, dass die Schwellenländer attraktiv bewertet sind, da sie derzeit zu einem erheblichen Abschlag gegenüber ihren Pendanten aus den Industrieländern gehandelt werden. Eine vorsichtige Titelauswahl wird auch weiterhin von höchster Bedeutung sein. Aktien aus Schwellenländern folgen derzeit wieder einem Aufwärtstrend, das Fundament, auf dem der Anstieg erfolgt, ist jedoch in der Tat sehr eng. Dies wirft die Frage auf, wie viel weiteres Wachstum es noch tragen kann. Es ist noch zu früh, um zu bestimmen, ob der jüngste weltweite Abverkauf bei Technologiewerten den Anfang einer Trendwende darstellt. Dies ist jedoch auf jeden Fall eine Entwicklung, die wir genau im Auge behalten werden. Angesichts einer drohenden weiteren COVID-19-Welle in Schwellenländern, von denen einige noch nicht einmal die erste Welle in den Griff bekommen haben, ist zudem das Niveau der nationalen Planung für die Entwicklung eines Impfstoffs umso wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Kun Deng und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 15,45 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie („IT“) und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologieelastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung des Informationstechnologiesektors und die Untergewichtung des Immobiliensektors.
- Die Aktie des indischen IT-Dienstleisters HCL Technologies erzielte dank starker Nachfragetrends Kursgewinne. Zudem korrigierte die Unternehmensleitung ihre Umsatz- und Margenvorgaben für das laufende Quartal nach oben.
- Infosys, ein weiterer indischer IT-Dienstleister, profitierte von einer zunehmenden Zuversicht, dass die Nachfrage nach IT-Dienstleistungen in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2021 robust bleiben wird.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Bereichen Informationstechnologie, Energie, Kommunikationsdienste und Finanzen.
- In China musste die China Construction Bank aufgrund neuer aufsichtsrechtlicher Vorgaben zu Rückstellungen Gewinneinbußen hinnehmen.
- Das fehlende Engagement in Alibaba, einem führenden chinesischen E-Commerce-Unternehmen mit einem Online-Ökosystem, der angesichts der Aussichten auf eine Erschließung von Wertpotenzial im Nachgang des Börsengangs („IPO“) der Ant Group eine Outperformance erzielte.

Ausblick

Aktien aus Schwellenländern folgen derzeit wieder einem Aufwärtstrend, das Fundament, auf dem der Anstieg erfolgt, ist jedoch in der Tat sehr eng. Dies wirft die Frage auf, wie viel weiteres Wachstum es noch tragen kann. Es ist noch zu früh, um zu bestimmen, ob der jüngste weltweite Abverkauf bei Technologiewerten den Anfang einer Trendwende darstellt. Dies ist jedoch auf jeden Fall eine Entwicklung, die wir genau im Auge behalten werden. Angesichts einer drohenden weiteren COVID-19-Welle in Schwellenländern, von denen einige noch nicht einmal die erste Welle in den Griff bekommen haben, ist zudem das Niveau der nationalen Planung für die Entwicklung eines Impfstoffs umso wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: James Donald und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 29,26 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologielastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Bereichen nicht-zyklische Konsumgüter und Industrie und die Übergewichtung des Informationstechnologiesektors.
- Das taiwanische Halbleiter-Foundry-Unternehmen Taiwan Semiconductor Manufacturing Company („TSMC“) legte aufgrund von Erwartungen zu, dass das Unternehmen neue Aufträge von Intel erhalten würde.
- Techtronic Industries, ein chinesischer Hersteller von Elektrogeräten und Bodenpflegeprodukten, dem unter anderem Marken wie Milwaukee, Ryobi, Hoover und Dirt Devil gehören, meldete für die erste Jahreshälfte höhere Erträge, die durch die Entwicklung neuer Produkte und den erfolgreichen Vertrieb über E-Commerce-Kanäle unterstützt wurden.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie sowie in Korea und Brasilien.
- Die Industrial and Commercial Bank of China, eine führende chinesische Bank, meldete für das erste Halbjahr einen niedrigeren Nettogewinn, nachdem die Wertminderungsverluste im Zuge der COVID-19-Pandemie gestiegen waren.
- Das russische Energieunternehmen Lukoil hatte ab Ende März eine starke Rallye verzeichnet, büßte zuletzt jedoch einen Teil der erzielten Gewinne wieder ein.

Ausblick

Aktien aus Schwellenländern folgen derzeit wieder einem Aufwärtstrend, das Fundament, auf dem der Anstieg erfolgt, ist jedoch in der Tat sehr eng. Dies wirft die Frage auf, wie viel weiteres Wachstum es noch tragen kann. Es ist noch zu früh, um zu bestimmen, ob der jüngste weltweite Abverkauf bei Technologiewerten den Anfang einer Trendwende darstellt. Dies ist jedoch auf jeden Fall eine Entwicklung, die wir genau im Auge behalten werden. Angesichts einer drohenden weiteren COVID-19-Welle in Schwellenländern, von denen einige noch nicht einmal die erste Welle in den Griff bekommen haben, ist zudem das Niveau der nationalen Planung für die Entwicklung eines Impfstoffs umso wichtiger.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

Fondsmanager: Stephen Russell und Team.

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

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 29,90 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologieelastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Sektorpositionierung kam dem Portfolio zugute, da die Übergewichtung des Technologiesektors und die Untergewichtung von Finanzwerten positive Auswirkungen hatten. Auch die Titelauswahl in Malaysia und Taiwan verstärkte die Rendite des Portfolios.
- Die Strategie profitierte von ihren Positionen bei der Taiwan Semiconductor Manufacturing Company („TSMC“), die eine starke Nachfrage im Gaming-Segment sowie von Smartphone-Herstellern verzeichnet. Eine Lieferunterbrechung bei einem großen Konkurrenten bot der Aktie zusätzlichen Aufwind.
- Die beiden malaysischen Hersteller von Latexhandschuhen Kossan Rubber und Hartalega Holdings verstärkten die Wertentwicklung ebenfalls, da sowohl die Nachfrage als auch die Preise aufgrund von COVID-19 anstiegen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- In den Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter, Energie und Grundstoffe sowie in China fiel die Titelauswahl schwach aus.
- Ein Teil der Underperformance des Portfolios war außerdem auf seine verbleibenden Barmittelbestände zurückzuführen.
- Die Positionen bei China Minsheng und China CITIC Banks belasteten die Wertentwicklung, da beide durch die Schließung der Wirtschaft und das verabschiedete Konjunkturprogramm beeinträchtigt wurden. Zudem kamen beide Aktien durch niedrige Zinsen und höhere Rückstellungen für Kreditausfälle unter Druck.

Ausblick

Die Stärke der Rally bei globalen Aktien überrascht uns weiterhin, da die Belastbarkeit der Aktienkurse alle allzu günstigen Wirtschaftsnachrichten bei weitem übertroffen hat. Auch wenn noch das ein oder andere Hindernis auf uns zukommen dürfte (wie der aktuelle Anstieg der Virusfälle in den USA und Europa belegt) und eine tatsächliche Impfung der Weltbevölkerung noch eine Weile dauern wird, scheint eine Rückkehr zu einem „normalen“ Wirtschaftsklima näher zu rücken. Die globalen Märkte werden ihr Augenmerk in den nächsten Wochen zweifellos auf die US-Wahlen richten, und wir beobachten weiterhin Faktoren wie die anhaltenden Handelskriege, den Brexit, die steigenden staatlichen Haushaltsdefizite, geopolitische Streitigkeiten und Isolationismus. Unser Ausblick für die Aktienkurse ist weiterhin positiv. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass es am Aktienmarkt Bereiche gibt, die Verzerrungen aufweisen und in denen es in den kommenden Monaten zu einer Neubewertung kommen sollte. Andere Anlageklassen, insbesondere Rentenwerte und Barmittel, bieten schlichtweg keine überzeugende Alternative zu Aktien. Wir gehen davon aus, dass ein diversifizierter Multi-Faktor-Ansatz in der Lage sein wird, von den Fehlbewertungen zu profitieren und eine konkurrenzfähige Kapitalmarktrendite zu liefern.

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „EA“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Paul Moghtader und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 29,73 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologielastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung des Gesundheitswesens und die Titelauswahl in den Bereichen Gesundheitswesen und Informationstechnologie. Die Übergewichtung von Taiwan und China. Die Titelauswahl in Malaysia.
- United Microelectronics legte für das zweite Quartal Ergebnisse vor, die deutlich über den zuvor nach unten korrigierten Erwartungen lagen. In der Zeit im Anschluss an COVID-19 erhöhten sich die Wafer-Lieferungen des Unternehmens sogar. Gleichzeitig stiegen die durchschnittlichen Verkaufspreise, da die Nachfrage im Gaming-Segment sowie durch Hersteller von Smartphones weiterhin stark ausfiel.
- Kossan Rubber Industries, einer der großen malaysischen Hersteller von Latexhandschuhen, profitierte im Zuge der globalen Pandemie von einer Explosion der Nachfrage sowie von steigenden Preisen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Untergewichtung der Bereiche zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie und die Untergewichtung des Sektors nicht-zyklische Konsumgüter. Die Titelauswahl in den Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter und Grundstoffe. Die Titelauswahl in China.
- Das untergewichtete Engagement bei Alibaba, dem chinesischen Internet-Giganten, auf den inzwischen mehr als 7 % des Index entfallen und der während des Berichtszeitraums um 25 % zulegte. Das Unternehmen gefällt uns zwar sehr gut, wir begrenzen das Engagement in einzelnen Werten jedoch auf 2 % des Portfolios, um die Diversifizierung zu erhöhen und das aktienspezifische Risiko zu verringern.
- Die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company („TSMC“) ist der weltweit größte Lieferant von Halbleitern und wird von unserem Prozess stark bevorzugt. Ähnlich wie bei Alibaba haben wir die Gewichtung der Aktie im Portfolio auf 2 % begrenzt, was die relative Rendite angesichts einer Kurssteigerung von 40 % um 70 Basispunkte belastete.

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die Stärke der Rally bei globalen Aktien überrascht uns weiterhin, da die Belastbarkeit der Aktienkurse alle allzu günstigen Wirtschaftsnachrichten bei weitem übertroffen hat. Auch wenn noch das ein oder andere Hindernis auf uns zukommen dürfte (wie der aktuelle Anstieg der Virusfälle in den USA und Europa belegt) und eine tatsächliche Impfung der Weltbevölkerung noch eine Weile dauern wird, scheint eine Rückkehr zu einem „normalen“ Wirtschaftsklima näher zu rücken. Die globalen Märkte werden ihr Augenmerk in den nächsten Wochen zweifellos auf die US-Wahlen richten, und wir beobachten weiterhin Faktoren wie die anhaltenden Handelskriege, den Brexit, die steigenden staatlichen Haushaltsdefizite, geopolitische Streitigkeiten und Isolationismus. Unser Ausblick für die Aktienkurse ist weiterhin positiv. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass es am Aktienmarkt Bereiche gibt, die Verzerrungen aufweisen und in denen es in den kommenden Monaten zu einer Neubewertung kommen sollte. Andere Anlageklassen, insbesondere Rentenwerte und Barmittel, bieten schlichtweg keine überzeugende Alternative zu Aktien. Wir gehen davon aus, dass ein diversifizierter Multi-Faktor-Ansatz in der Lage sein wird, von den Fehlbewertungen zu profitieren und eine konkurrenzfähige Kapitalmarktrendite zu liefern.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Paul Moghtader und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 36,99 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 29,37 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nachdem die Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) zunächst eine Stilllegung der Weltwirtschaft verursacht hatte, haben sich die Aktienmärkte der Schwellenländer seit Durchschreiten der Talsohle im März wieder stark erholt. Gestützt wurden die Märkte durch außerordentliche Konjunkturmaßnahmen, die von den Zentralbanken ergriffen wurden, sowie durch die Fähigkeit bestimmter Branchen, ihre Tätigkeit im Rahmen von Heimarbeit fortzusetzen. Auch Optimismus über verbesserte Therapeutika und Aussichten auf einen Impfstoff haben den Märkten Unterstützung geboten. Sämtliche Länder und Sektoren haben in den letzten sechs Monaten positive Renditen erzielt, auch wenn die Renditen teils sehr unterschiedlich ausgefallen sind. Aktien aus den Bereichen zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen konnten während des Sechsmonatszeitraums jeweils um mehr als 40 % zulegen. Immobilien- und Versorgungswerte hingegen, die am stärksten vom Abschwung in Mitleidenschaft gezogen wurden, erzielten lediglich Renditen von jeweils 7 % bzw. 5 %. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind ebenfalls beachtenswert. So konnte der technologieelastige taiwanische Markt beispielsweise um mehr als 40 % zulegen. Mehrere Märkte, darunter die Türkei, Thailand und Ungarn, wurden von politischen Unruhen heimgesucht, so dass ihre Renditen um mehr als 20 % hinter der Erholung des breiteren Marktes zurückblieben.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Bereichen Kommunikationsdienste, nicht-zyklische Konsumgüter, Energie, Industrie und Grundstoffe sowie in Russland, China und Indien kam der Wertentwicklung zugute.
- Alibaba, ein führendes chinesisches E-Commerce-Unternehmen mit einem Online-Ökosystem, erzielte angesichts der Aussichten auf eine Erschließung von Wertpotenzial im Nachgang des Börsengangs („IPO“) der Ant Group eine Outperformance.
- Das chinesische Gaming- und Social-Media-Unternehmen Tencent entwickelte sich angesichts einer hohen Einbindung von Benutzern, einer Erholung im Werbegeschäft und einem starken Angebot an mobilen Spielen weiterhin gut.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Versorgung sowie in Brasilien, Peru, Südafrika und den Philippinen belastete die Wertentwicklung. Das untergewichtete Engagement im Bereich zyklische Konsumgüter schmälerte die Wertentwicklung ebenfalls.
- Die chinesische Social-Networking-Plattform MOMO entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem das Unternehmen eine Restrukturierung seines Kerngeschäfts sowie eine fortgesetzte Abschwächung des Engagements in seiner Dating-App gemeldet hatte.
- Das chinesische Erdgas-Vertriebsunternehmen China Gas Holdings verzeichnete nach Bekanntgabe schwacher Cashflows eine Underperformance.

Ausblick

Aktien aus Schwellenländern folgen derzeit wieder einem Aufwärtstrend, das Fundament, auf dem der Anstieg erfolgt, ist jedoch in der Tat sehr eng. Dies wirft die Frage auf, wie viel weiteres Wachstum es noch tragen kann. Es ist noch zu früh, um zu bestimmen, ob der jüngste weltweite Abverkauf bei Technologiewerten den Anfang einer Trendwende darstellt. Dies ist jedoch auf jeden Fall eine Entwicklung, die wir genau im Auge behalten werden. Angesichts einer drohenden weiteren COVID-19-Welle in Schwellenländern, von denen einige noch nicht einmal die erste Welle in den Griff bekommen haben, ist zudem das Niveau der nationalen Planung für die Entwicklung eines Impfstoffs umso wichtiger.

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Kevin O'Hare und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard MENA Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des Berichtszeitraums vom 31. März 2020 bis zum 28. Mai 2020 erzielte der Lazard MENA Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,18 % in US-Dollar gegenüber dem S&P Pan Arab Composite LargeMidCap Net Total Return Index, der eine Rendite von 9,29 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Öffnung der Wirtschaft im Nahen Osten und Nordafrika („MENA“) verhalf diesen Märkten während des Berichtszeitraums zu einer starken Erholung. Nachdem Saudi-Arabien im ersten Halbjahr 2020 einen Abverkauf verzeichnet hatte, erlebte das Land die stärkste Erholung, während die Wirtschaftstätigkeit im dritten Quartal 2020 wieder aufgenommen wurde. Ganz ähnlich erzielten die Vereinigten Arabischen Emirate („VAE“), die in den ersten sechs Monaten des Jahres 2020 bei Anlegern in Ungnade gefallen waren, im Sechsmonatszeitraum bis zum 30. September 2020 eine der stärksten Wertentwicklungen. Während Kuwait im Zuge des zu Beginn des Jahres verzeichneten Abverkaufs an den Märkten auf einer schwachen Basis stand, trug die Erwartung der Aufnahme in den MSCI Emerging Markets Index im weiteren Verlauf des Jahres zur Erholung des Marktes bei. Da über weite Strecken des dritten Quartals 2020 hinweg geopolitische Spannungen verzeichnet wurden, verbuchte Ägypten aufgrund von Schwäche während des Berichtszeitraums nur mäßige Zugewinne.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl, sowohl nach Sektoren als auch nach Regionen.
- Die Untergewichtung und Titelauswahl im Finanzsektor.
- Auf Länderebene trug die Titelauswahl in Saudi-Arabien zur Wertschöpfung bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Sektorallokation leistete einen negativen Beitrag.
- Die Übergewichtung und Titelauswahl im Gesundheitssektor belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für die Titelauswahl im Grundstoffsektor.
- Auf Länderebene belastete die Titelauswahl in Ägypten die Wertentwicklung der Region am stärksten. Eine Untergewichtung Saudi-Arabiens schmälerte die relative Rendite ebenfalls.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 28. Mai 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 28. Mai 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Walid Mourad und Team.

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

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Lazard Gulf Limited

Lazard Global Fixed Income Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 7,02 % in US-Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Index, der eine Rendite von 6,07 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums tendierten die Kreditmärkte aufwärts, während sich die Spreads im Zuge des Anstiegs an den Aktienmärkten aggressiv verengten. Hiervon waren nicht nur Hochzinsanleihen und Schuldtitel aus Schwellenländern, sondern auch Investment-Grade-Unternehmensanleihen betroffen. Das Mitte/Ende März angekündigte Programm der US-Notenbank, im Zuge dessen sie Unternehmensanleihen aufkaufen soll, wurde während des zweiten Quartals schließlich mit kleineren Käufen von auf Unternehmensanleihen ausgerichteten börsengehandelten Fonds sowie von einzelnen Unternehmensanleihen eingeleitet. Anleger sind weiterhin davon überzeugt, dass diese Maßnahme künftig ein Sicherheitsnetz für Schuldtitel von Unternehmen sowie indirekt auch für andere auf dem US-Dollar beruhende Spread-Produkte bieten wird. Gegen Ende des Berichtszeitraums begann der starke Anstieg des Emissionsvolumens jedoch, die positive Dynamik zu belasten, auch wenn die meisten Emissionen überzeichnet waren und an den Sekundärmärkten gut gehandelt wurden. Kreditnehmer machen sich niedrige Ertragsniveaus zunutze, um neue Schulden aufzunehmen oder Schuldtitel mit kürzeren Laufzeiten zu ersetzen.

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums herrschte ein schwächeres Umfeld für den US-Dollar vor, da viele Währungen im Zuge der höheren Risikobereitschaft aufwärts tendierten. Ähnliche Impulse setzten eine Erholung der Energiemärkte sowie eine Verringerung und möglicherweise eine Zunahme der Kapitalflüsse an Aktienmärkte außerhalb der USA, die nicht mit der V-förmigen Erholung des S&P 500 Index mithalten konnten. Fundamentale und idiosynkratische Faktoren spielten ebenfalls eine Rolle, und wir bemerken allmählich die Auswirkungen der Differenzen in den fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen auf die Devisenmärkte. Dies bedeutet, dass der enorme Umfang der von den USA zur Bekämpfung der Krise ergriffenen Maßnahmen das in den Schatten stellt, was andere Länder leisten können. Dies könnte unterm Strich für den US-Dollar leicht negativ sein. Die USA haben mehrere Billionen US-Dollar zur Unterstützung der Wirtschaft eingesetzt und werden somit ein höheres Haushaltsdefizit aufweisen.

In Europa machten sich allmählich höhere Erwartungen an eine Wiedereröffnung der Wirtschaft breit, nachdem zuvor in Asien/China eine ähnliche Entwicklung stattgefunden hatte. Eine Verschlechterung der inländischen Fundamentaldaten und die von der Coronavirus-Pandemie („COVID-19“) verursachten Schocks belasteten den brasilianischen Real und die türkische Lira. Im Gegensatz hierzu verzeichneten andere Währungen wie der mexikanische Peso und der südafrikanische Rand während des Berichtszeitraums sogar eine leichte Verbesserung.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die osteuropäischen Märkte entwickelten sich stark, und das übergewichtete Engagement des Fonds verbesserte die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums.
- Weitere kleinere und aufstrebende Märkte weltweit erzielten ebenfalls starke Renditen, darunter Chile, Peru, Kolumbien, Indonesien und die Philippinen, wo wir Engagements in auf Lokalwährung lautenden Anleihen halten.
- Die leichte Übergewichtung des Singapur-Dollars durch den Fonds verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die untergewichtete Allokation auf Anleihen in den europäischen Kernländern.
- Das untergewichtete Engagement des Fonds in der Stellvertreterpositionierung beim chinesischen Renminbi gegenüber dem Euro.
- Das übergewichtete Engagement im brasilianischen Real und in der türkischen Lira belastete die Wertentwicklung.

Ausblick

Die COVID-19-Pandemie wird die Schlagzeilen noch auf absehbare Zeit dominieren. Selbstverständlich werden die US-Wahlen und der Brexit genau beobachtet werden, und diese Entwicklungen könnten kurzfristig erheblichen Einfluss auf die Märkte haben.

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Der starke Anstieg, den viele Finanzmärkte und riskantere Anlagen in den letzten Monaten verzeichnet haben, scheint ein wenig von den wirtschaftlichen Fundamentaldaten entkoppelt zu sein. Daher sind wir derzeit angesichts des komplexen globalen Umfelds eher vorsichtig aufgestellt. Wir gehen davon aus, dass die großen Zentralbanken ihre Zinsen bis auf Weiteres innerhalb niedriger Spannen halten werden, und wir werden darauf achten, neben der anhaltenden Pandemie auch weitere Schlüsselfaktoren genau zu beobachten.

Wir glauben, dass die Bereitschaft der Zentralbanken und der politischen Entscheidungsträger, Maßnahmen zur Abmilderung der wirtschaftlichen Folgen der COVID-19-Pandemie zu ergreifen, die Risikostimmung weiterhin beflügeln wird. Mittel- bis langfristig sind wir jedoch über die fiskalischen Kosten sowie darüber besorgt, dass die zunehmende Verschuldung die künftigen Wachstumsaussichten belasten könnte – irgendwann wird die früher oder später zu erwartende Ausstiegsstrategie der Zentralbanken Probleme verursachen.

Wir sind uns zudem der Tatsache bewusst, dass sich einige Kreditspreads allmählich ihrem Niveau im Vorfeld der Pandemie nähern, und wir könnten in den kommenden Monaten nach Möglichkeiten Ausschau halten, unser Engagement selektiv weiter zu verringern. Darüber hinaus werden wir Währungsengagements aktiv verwalten, um unsere Rotation zwischen den globalen Zins- und Kreditmärkten zu ergänzen. Wir gehen davon aus, dass die Währungspositionierung und das Management von Währungsabsicherungspositionen in den kommenden Quartalen weiterhin wichtige Alphaquellen darstellen werden, da die Leitzinsen der Zentralbanken auf absehbare Zeit auf einem niedrigen Niveau verankert bleiben werden, was die Volatilität in anderen Bereichen bestimmter Zinsstrukturkurven für Staatsanleihen möglicherweise verringern könnte.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management, Stand vom 30. September 2020.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 30. September 2020. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Yvette Klevan und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund**		Lazard Global Equity Income Fund*	
		30.09.2020 GBP	30.09.2019 GBP	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Anlageerträge									
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		27.951.628	36.714.501	79.688	86.467	120.001	162.462	-	-
Bankzinsen		13.847	32.509	16	907	44	2.249	3	119
Sonstige Einnahmen	4	-	3.212	-	-	-	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		40.347.735	41.866.930	471.141	171.443	200.314	(143.634)	-	(3)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		30.286.751	56.281.137	2.175.132	169.488	5.220.236	776.265	909	(435)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		98.599.961	134.898.289	2.725.977	428.305	5.540.595	797.342	912	(319)
Aufwendungen									
Managementgebühren	3	5.947.189	5.909.673	12.911	16.958	55.214	51.122	-	6
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	941.261	856.484	12.840	14.059	21.922	18.837	2.766	-
Rechtskosten		98.401	67.159	627	472	3.783	2.427	2.342	-
Prüfgebühren		4.756	4.550	4.853	4.860	4.853	4.860	-	-
Honorare des Verwaltungsrates	3	23.679	20.941	161	146	279	206	-	-
Gebühren für Steuererklärungen		13.505	15.190	8.459	6.917	7.885	4.482	-	-
Sonstige Aufwendungen		101.712	76.291	5.770	5.032	4.834	4.068	87	-
Summe Aufwendungen		7.130.503	6.950.288	45.621	48.444	98.770	86.002	5.195	6
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	(8.493)	(9.449)	(4.328)	(2.651)	-	-
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		91.469.458	127.948.001	2.688.849	389.310	5.446.153	713.991	(4.283)	(325)
Finanzierungskosten									
Ausschüttungen	13	(6.565.431)	(8.581.540)	-	-	-	(5)	-	-
Bankzinsen		(570)	(2.389)	(101)	-	-	-	-	-
Summe Finanzierungskosten		(6.566.001)	(8.583.929)	(101)	-	-	(5)	-	-
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		84.903.457	119.364.072	2.688.748	389.310	5.446.153	713.986	(4.283)	(325)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	(46)	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	(2.825.383)	(5.188.946)	(16.204)	(15.206)	(24.142)	(25.504)	-	859
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		82.078.074	114.175.126	2.672.498	374.104	5.422.011	688.482	(4.283)	534
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		82.078.074	114.175.126	2.672.498	374.104	5.422.011	688.482	(4.283)	534

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard Global Equity Income Fund, bei dem sie sich aus eingestellten Geschäftstätigkeiten ergaben.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund*	Lazard Global Equity Franchise Fund		
	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	
Anlageerträge								
Anleiheerträge	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendenerträge	2.135.711	3.426.618	194.652	607.749	342.109	3.960.316	5.613.477	
Bankzinsen	217	14.411	86	10.747	145	1.226	47.583	
Sonstige Einnahmen	4	-	20.396	-	6.682	-	-	
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen	(8.181.564)	4.151.724	677.380	1.679.254	775.985	(28.937.927)	15.999.950	
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	29.501.918	1.666	5.305.509	1.858.470	12.687.503	96.215.278	(1.308.630)	
Summe Anlageerträge	23.456.282	7.614.815	6.177.627	4.162.902	13.805.742	71.238.893	20.352.380	
Aufwendungen								
Managementgebühren	3	512.149	745.128	76.001	300.841	73.166	1.069.373	931.358
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	102.333	148.353	24.961	40.280	36.852	172.966	158.661
Rechtskosten		14.879	11.925	1.853	3.189	1.741	24.817	15.210
Prüfgebühren		4.931	4.940	4.949	4.888	4.073	4.973	4.934
Honorare des Verwaltungsrates	3	2.979	3.103	434	913	422	5.414	4.053
Gebühren für Steuererklärungen		10.543	9.892	9.649	9.416	4.802	14.771	11.702
Sonstige Aufwendungen		17.760	18.075	7.221	10.226	23.232	45.479	34.581
Summe Aufwendungen		665.574	941.416	125.068	369.753	144.288	1.337.793	1.160.499
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	(2.185)	-	-	-	-
Nettoanlageerträge		22.790.708	6.673.399	6.054.744	3.793.149	13.661.454	69.901.100	19.191.881
Finanzierungskosten								
Ausschüttungen	13	(79.517)	(131.806)	(32.795)	-	(96)	(444.918)	(438.314)
Bankzinsen		(6.480)	(35)	(262)	-	(7.052)	(28)	(111)
Summe Finanzierungskosten		(85.997)	(131.841)	(33.057)	-	(7.148)	(444.946)	(438.425)
Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern		22.704.711	6.541.558	6.021.687	3.793.149	13.654.306	69.456.154	18.753.456
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	(416.271)	(594.982)	(34.781)	(88.339)	(55.277)	(754.374)	(771.388)
Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern		22.288.440	5.946.576	5.986.906	3.704.810	13.599.029	68.701.780	17.982.068
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	18.821	-	(76)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		22.288.440	5.946.576	5.986.906	3.704.810	13.617.850	68.701.780	17.981.992

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
		30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 GBP	30.09.2019 GBP
Anlageerträge									
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		367.401	841.433	-	59.756	667.492	1.318.378	-	75.463
Bankzinsen		2	-	-	-	-	79	3	37
Sonstige Einnahmen	4	-	371.868	-	50.618	-	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		1.179.732	(132.522)	-	(46.464)	(1.186.359)	175.027	(2)	(36.667)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		4.510.755	1.747.788	(9)	132.876	15.430.155	(15.984)	-	33.550
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		6.057.890	2.828.567	(9)	196.786	14.911.288	1.477.500	1	72.383
Aufwendungen									
Managementgebühren	3	192.322	272.241	-	12.925	376.901	326.148	-	14.291
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	25.538	31.179	-	12.525	59.403	47.889	-	7.218
Rechtskosten		4.571	4.059	-	2.012	6.694	4.806	-	1.797
Prüfgebühren		4.404	4.365	-	4.331	4.432	4.391	-	3.868
Honorare des Verwaltungsrates	3	527	593	-	44	1.040	1.082	-	47
Gebühren für Steuererklärungen		14.669	10.580	-	9.549	9.280	7.582	-	5.732
Sonstige Aufwendungen		13.897	13.391	-	8.467	22.058	14.257	-	7.288
Summe Aufwendungen		255.928	336.408	-	49.853	479.808	406.155	-	40.241
Rückerstattung vom Manager	3	(9.817)	-	-	(22.959)	(32.905)	(27.000)	-	(17.079)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		5.811.779	2.492.159	(9)	169.892	14.464.385	1.098.345	1	49.221
Finanzierungskosten									
Ausschüttungen	13	(207)	(99)	-	(887)	-	-	-	(16.616)
Bankzinsen		(1.317)	(4.056)	-	(50)	(10.018)	(6.827)	-	-
Summe Finanzierungskosten		(1.524)	(4.155)	-	(937)	(10.018)	(6.827)	-	(16.616)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		5.810.255	2.488.004	(9)	168.955	14.454.367	1.091.518	1	32.605
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	(39.337)	(59.938)	663	(3.574)	(68.876)	(121.531)	179	-
Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern		5.770.918	2.428.066	654	165.381	14.385.491	969.987	180	32.605
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	(4.176)	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		5.770.918	2.428.066	654	165.381	14.385.491	965.811	180	32.605

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard Pan European Equity Fund und des Lazard UK Omega Equity Fund, bei denen sie aus eingestellten Geschäftstätigkeiten resultierten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 JPY	30.09.2019 JPY	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Anlageerträge							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		3.397.892	2.402.799	12.300.497	33.988.194	227.094	289.462
Bankzinsen		915	78.641	5	398	33	1.741
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		6.919.404	1.587.010	8.040.935	(26.511.114)	555.074	25.044
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		91.590.830	23.770.438	157.506.354	105.650.924	4.199.411	(432.854)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		101.909.041	27.838.888	177.847.791	113.128.402	4.981.612	(116.607)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	1.868.451	1.484.165	3.437.057	10.682.203	85.401	151.719
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	233.661	193.142	1.129.475	1.873.566	15.508	16.098
Rechtskosten		28.306	21.804	302.111	329.269	1.179	942
Prüfgebühren		5.097	5.108	440.124	526.019	4.858	4.864
Honorare des Verwaltungsrates	3	6.337	6.719	10.129	42.377	289	299
Gebühren für Steuererklärungen		13.908	15.275	624.318	655.667	13.033	11.328
Sonstige Aufwendungen		47.287	33.138	449.582	598.414	8.554	7.644
Summe Aufwendungen		2.203.047	1.759.351	6.392.796	14.707.515	128.822	192.894
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	(911.475)	-	(11.954)	(5.998)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		99.705.994	26.079.537	172.366.470	98.420.887	4.864.744	(303.503)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(9.863)	(1.350)	(37.415)	(31.264)	(21.013)	(71.042)
Bankzinsen		-	-	(40.479)	(27.674)	-	-
Summe Finanzierungskosten		(9.863)	(1.350)	(77.894)	(58.938)	(21.013)	(71.042)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		99.696.131	26.078.187	172.288.576	98.361.949	4.843.731	(374.545)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	(896.269)	(607.333)	(1.845.798)	(5.098.223)	590	(9.721)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		98.799.862	25.470.854	170.442.778	93.263.726	4.844.321	(384.266)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	(56)	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		98.799.862	25.470.798	170.442.778	93.263.726	4.844.321	(384.266)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Anlageerträge							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		10.253.666	29.717.584	1.206.044	1.590.819	2.630.692	448.525
Bankzinsen		1.837	188.612	99	5.618	450	1.657
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	-	-
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(133.063.170)	(10.893.455)	(1.260.301)	(697.664)	4.044.518	(1.013.976)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		208.785.337	(18.595.623)	19.690.547	(2.017.102)	35.131.793	(1.744.637)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		85.977.670	417.118	19.636.389	(1.118.329)	41.807.453	(2.308.431)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	2.157.175	6.629.948	191.918	191.620	362.128	87.273
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	476.414	840.782	59.387	60.996	136.395	41.337
Rechtskosten		47.734	61.352	7.562	6.227	11.491	2.834
Prüfgebühren		5.512	5.479	4.883	4.892	4.807	4.282
Honorare des Verwaltungsrates	3	11.466	19.067	1.203	1.099	2.265	277
Gebühren für Steuererklärungen		36.208	42.386	11.792	9.744	9.772	3.296
Sonstige Aufwendungen		60.637	70.150	12.611	10.250	22.023	9.011
Summe Aufwendungen		2.795.146	7.669.164	289.356	284.828	548.881	148.310
Rückerstattung vom Manager	3	(900)	-	-	-	(25)	(8.785)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		83.183.424	(7.252.046)	19.347.033	(1.403.157)	41.258.597	(2.447.956)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(1.965.007)	(2.911.135)	(12)	(13)	-	-
Bankzinsen		(689)	-	(313)	(1)	(440)	(4.020)
Summe Finanzierungskosten		(1.965.696)	(2.911.135)	(325)	(14)	(440)	(4.020)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		81.217.728	(10.163.181)	19.346.708	(1.403.171)	41.258.157	(2.451.976)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		211.598	2.990.733	133.445	(17.892)	-	812
Quellensteuer	4	(1.154.368)	(3.632.686)	(143.732)	(223.328)	(319.125)	(55.192)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		80.274.958	(10.805.134)	19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		80.274.958	(10.805.134)	19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund**	
		30.09.2020 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Anlageerträge						
Anleiheerträge		–	–	–	–	–
Dividendenerträge		4.030.532	293.391	446.842	23.074	489.333
Bankzinsen		6.068	61	2.605	23	1.521
Sonstige Einnahmen	4	–	–	2.528	–	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		5.796.332	1.174.229	1.439.089	(1.567.821)	662.700
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		30.331.141	6.405.885	(2.166.284)	1.654.081	(1.666.683)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		40.164.073	7.873.566	(275.220)	109.357	(513.129)
Aufwendungen						
Managementgebühren	3	273.668	118.326	135.479	265	135.107
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	116.327	35.276	43.239	19.379	65.286
Rechtskosten		8.052	4.186	3.758	897	3.870
Prüfgebühren		3.704	4.876	4.892	5.106	4.861
Honorare des Verwaltungsrates	3	2.046	393	699	248	362
Gebühren für Steuererklärungen		4.262	18.182	14.492	1.103	4.889
Sonstige Aufwendungen		61.730	9.876	10.113	3.018	6.634
Summe Aufwendungen		469.789	191.115	212.672	30.016	221.009
Rückerstattung vom Manager	3	–	(13.264)	(10.092)	(19.069)	(17.935)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		39.694.284	7.695.715	(477.800)	98.410	(716.203)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	13	–	–	–	–	–
Bankzinsen		(8.682)	(2)	(14)	(2)	(328)
Summe Finanzierungskosten		(8.682)	(2)	(14)	(2)	(328)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		39.685.602	7.695.713	(477.814)	98.408	(716.531)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	25.455	(48.713)	–	–
Quellensteuer	4	(507.958)	(21.816)	(45.751)	(382)	(17.845)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		39.177.644	7.699.352	(572.278)	98.026	(734.376)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		48.108	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		39.225.752	7.699.352	(572.278)	98.026	(734.376)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard MENA Fund, bei dem sie sich aus eingestellten Geschäftstätigkeiten ergaben.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

** Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund*		Lazard Global Active Funds plc		
	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 GBP	30.09.2019 GBP	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	
Anlageerträge							
Anleiherträge	421.911	409.554	–	19.539	421.911	434.149	
Dividenderträge	–	–	–	–	65.557.138	94.385.886	
Bankzinsen	95	2.117	–	33	28.848	399.630	
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	505.862	
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	735.566	(53.527)	–	27.121	(100.531.518)	65.354.264	
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	2.221.887	410.783	–	87.972	613.528.616	73.109.482	
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)	3.379.459	768.927	–	134.665	579.004.995	234.189.273	
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	74.092	71.221	–	7.792	15.134.156	19.180.255
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	36.833	32.307	–	6.080	2.801.895	2.887.852
Rechtskosten		5.167	3.395	–	138	304.745	239.567
Prüfgebühren		4.860	4.864	–	3.867	92.491	98.657
Honorare des Verwaltungsrates	3	628	383	–	27	66.402	66.090
Gebühren für Steuererklärungen		6.692	7.553	–	2.708	221.148	218.125
Sonstige Aufwendungen		10.384	8.438	245	2.195	514.505	381.204
Summe Aufwendungen		138.656	128.161	245	22.807	19.135.342	23.071.750
Rückerstattung vom Manager	3	–	(2.795)	–	(9.452)	(117.185)	(146.941)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		3.240.803	643.561	(245)	121.310	559.986.838	211.264.464
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(23.150)	(29.681)	–	(7.552)	(10.885.757)	(14.417.334)
Bankzinsen		(539)	(85)	–	–	(38.541)	(20.076)
Summe Finanzierungskosten		(23.689)	(29.766)	–	(7.552)	(10.924.298)	(14.437.410)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		3.217.114	613.795	(245)	113.758	549.062.540	196.827.054
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	370.452	2.924.940
Quellensteuer	4	(5.367)	(3.665)	–	–	(8.064.089)	(12.875.519)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		3.211.747	610.130	(245)	113.758	541.368.903	186.876.475
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	66.929	(4.799)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		3.211.747	610.130	(245)	113.758	541.435.832	186.871.676

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit Ausnahme des Lazard Sterling High Quality Bond Fund, bei dem sie aus eingestellten Geschäftstätigkeiten resultierten.

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

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund**		Lazard Global Equity Income Fund*	
	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020
	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.301.906.193	1.170.012.325	11.515.114	8.460.827	21.578.662	14.708.306	-	-
Bankguthaben	8 145.287.162	139.984.173	103.788	475.357	841.601	520.932	30.802	30.893
Forderungen aus Zeichnungen	857.278	1.880.913	-	-	6.383	844	-	-
Forderungen aus veräußerten Anlagen	-	5.579.275	-	77.436	-	-	-	-
Forderungen aus Anlageerträgen	654.058	1.011.287	12.832	17.100	9.059	15.018	7.998	7.148
Sonstige Vermögenswerte	42.429	18.670	1.049	5.833	-	8.851	2.767	8.317
Summe Vermögenswerte	1.448.747.120	1.318.486.643	11.632.783	9.036.553	22.435.705	15.253.951	41.567	46.358
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	916.789	10.577.451	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.717.935	4.181.315	-	-	-	-	6.135	10.419
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	1.464.750	7.143.305	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	-	-	-	-	-	-	-	-
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	-	-	46	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.746.276	2.762.345	53.281	49.559	75.703	70.869	35.432	35.939
Summe Verbindlichkeiten	5.845.750	24.664.416	53.327	49.559	75.703	70.869	41.567	46.358
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	1.442.901.370	1.293.822.227	11.579.456	8.986.994	22.360.002	15.183.082	-	-
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	1.442.901.370	1.293.822.227	11.579.456	8.986.994	22.360.002	15.183.082	-	-

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

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

** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund*		Lazard Global Equity Franchise Fund	
	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	141.578.702	168.533.782	23.306.835	18.310.898	80.201.919	15.719.155	273.549.349	327.393.903
Bankguthaben	8 2.260.380	5.898.541	1.010.793	588.101	4.801.250	681.862	18.438.521	7.838.875
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	–	91.477	215.423	233.639	593.608	1.747.614
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	705	–	546.521	–	–	53	13.091.479
Forderungen aus Anlageerträgen	640.778	805.030	47.518	45.957	40.949	10.761	539.518	555.958
Sonstige Vermögenswerte	76	76	–	2.632	2.617	4.666	678	38.277
Summe Vermögenswerte	144.479.936	175.238.134	24.365.146	19.585.586	85.262.158	16.650.083	293.121.727	350.666.106
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	92.207	516.358	–	92.900	–	–	1.693	49.467
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	–	–	277.786	27.499	–	181.842	276.149
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	–	1.053.339	249.580	53	13.514.635
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	212.005	352.377	90.445	93.497	63.767	28.519	389.266	707.326
Summe Verbindlichkeiten	304.212	868.735	90.445	464.183	1.144.605	278.099	572.854	14.547.577
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	144.175.724	174.369.399	24.274.701	19.121.403	84.117.553	16.371.984	292.548.873	336.118.529
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	19.585	764	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	144.175.724	174.369.399	24.274.701	19.121.403	84.137.138	16.372.748	292.548.873	336.118.529

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

* Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	GBP
Umlaufvermögen								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	22.269.936	30.377.918	–	–	73.967.473	52.904.244	–	–
Bankguthaben	8 376.694	373.382	62.687	81.716	3.705.737	1.791.875	65.078	74.001
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	–	–	430.121	374.815	–	71
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	101.632	–	–	152.778	106.400	–	–
Forderungen aus Anlageerträgen	87.649	112.526	–	–	91.961	88.450	–	–
Sonstige Vermögenswerte	5.368	6.679	4.209	4.173	2.743	29.491	3.371	3.341
Summe Vermögenswerte	22.739.647	30.972.137	66.896	85.889	78.350.813	55.295.275	68.449	77.413
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.934	1.934	30.748	47.338	41.114	11.864	45.200	52.468
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	119.139	19.578	–	–	1.767.281	18.352	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–	202	201
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	120.103	160.337	36.148	38.551	207.817	233.470	23.047	24.744
Summe Verbindlichkeiten	241.176	181.849	66.896	85.889	2.016.212	263.686	68.449	77.413
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	22.498.471	30.790.288	–	–	76.334.601	55.031.589	–	–
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	22.498.471	30.790.288	–	–	76.334.601	55.031.589	–	–

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

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 JPY	31.03.2020 JPY	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	515.053.318	330.046.187	1.034.631.160	764.510.311	17.707.015	15.599.295
Bankguthaben	8 13.181.872	8.681.338	14.188.656	86.969.074	597.680	245.147
Forderungen aus Zeichnungen	131.409	1.532.654	–	–	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	907.847	20.627.394	–	6.207	–
Forderungen aus Anlageerträgen	342.878	378.460	10.175.086	13.360.441	5.650	35.377
Sonstige Vermögenswerte	–	1.331	240.582	280.968	2.327	5.656
Summe Vermögenswerte	528.709.477	341.547.817	1.079.862.878	865.120.794	18.318.879	15.885.475
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	445.044	1.977.624	372.663	432.037	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	408.555	142.821	1.756.707	4.027.473	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	21.750.347	–	223.498	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	0 –	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	662.034	767.456	6.752.774	8.543.038	92.991	89.062
Summe Verbindlichkeiten	1.515.633	2.887.901	30.632.491	13.002.548	316.489	89.062
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	527.193.844	338.659.916	1.049.230.387	852.118.246	18.002.390	15.796.413
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	527.193.844	338.659.916	1.049.230.387	852.118.246	18.002.390	15.796.413

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	380.748.294	670.819.345	83.483.523	64.487.279	112.678.749	139.149.496
Bankguthaben	8 9.338.190	30.043.213	1.084.735	854.805	1.869.506	4.286.384
Forderungen aus Zeichnungen	1.533.177	2.716.986	94.682	43.541	60.910	269.067
Forderungen aus veräußerten Anlagen	58	1.458.288	–	856.828	113.933	7.091.959
Forderungen aus Anlageerträgen	1.064.633	3.273.330	122.303	131.085	145.309	361.753
Sonstige Vermögenswerte	2	1.542	–	3.344	11.552	41.307
Summe Vermögenswerte	392.684.354	708.312.704	84.785.243	66.376.882	114.879.959	151.199.966
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	884	60.295	–	–	307	2.005
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	295.272	4.950.296	471	751.140	193.976	68.023
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	42.100	1.775.085	–	–	60.464	5.943.801
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	228.715	440.313	397	133.842	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	865.625	2.031.230	123.925	147.925	164.193	257.802
Summe Verbindlichkeiten	1.432.596	9.257.219	124.793	1.032.907	418.940	6.271.631
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	391.251.758	699.055.485	84.660.450	65.343.975	114.461.019	144.928.335
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	391.251.758	699.055.485	84.660.450	65.343.975	114.461.019	144.928.335

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund**	
	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	163.898.147	126.891.381	28.252.657	20.301.633	–	3.484.945
Bankguthaben	8 3.589.408	8.128.142	962.636	546.630	41.823	141.946
Forderungen aus Zeichnungen	–	246.033	–	–	–	373
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	10.659.780	53.133	14.858	–	6
Forderungen aus Anlageerträgen	164.937	89.916	51.264	42.090	–	34.923
Sonstige Vermögenswerte	2.793	–	1.657	8.234	10.336	23.767
Summe Vermögenswerte	167.655.285	146.015.252	29.321.347	20.913.445	52.159	3.685.960
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	–	–	–	2.328	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	104.856	14.982.267	40.206	12.114	–	4.077
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	30.680	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	140.121	66.301	136.123	132.184	49.831	82.731
Summe Verbindlichkeiten	244.977	15.048.568	176.329	174.978	52.159	86.808
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	167.410.308	130.966.684	29.145.018	20.738.467	–	3.599.152
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	52.997	4.889	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	167.463.305	130.971.573	29.145.018	20.738.467	–	3.599.152

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

** Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund*		Lazard Global Active Funds plc	
	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 GBP	31.03.2020 GBP	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	35.779.552	36.750.535	–	–	3.691.891.115	3.512.892.279
Bankguthaben	8 1.836.705	2.758.072	909.061	970.338	253.712.476	250.178.794
Forderungen aus Zeichnungen	–	727.922	–	–	4.246.080	10.359.908
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	–	–	548.095	41.865.166
Forderungen aus Anlageerträgen	329.040	296.432	–	–	4.675.693	7.702.371
Sonstige Vermögenswerte	142	2.368	3.888	3.773	116.837	235.335
Summe Vermögenswerte	37.945.439	40.535.329	912.949	974.111	3.955.190.296	3.823.233.853
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	209.055	878.705	–	–	1.935.702	16.719.624
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	–	903.658	964.689	4.660.354	13.038.540
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	1.110.054	1.319.337	–	–	6.942.593	46.715.428
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	261	250
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	229.158	604.835
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	99.185	95.576	9.291	9.422	6.039.845	9.038.204
Summe Verbindlichkeiten	1.418.294	2.293.618	912.949	974.111	19.807.913	86.116.881
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	36.527.145	38.241.711	–	–	3.935.382.383	3.737.116.972
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	72.582	5.653
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	36.527.145	38.241.711	–	–	3.935.454.965	3.737.122.625

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

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund**		Lazard Global Equity Income Fund*	
	30.09.2020 GBP	30.09.2019 GBP	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	1.293.822.227	1.308.153.004	8.986.994	7.305.423	15.183.082	13.306.506	-	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 275.217.171	228.813.198	928.522	5.767.411	3.559.893	4.783.689	-	-
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (208.216.102)	(234.245.951)	(1.008.558)	(4.516.847)	(1.806.358)	(3.133.070)	4.283	(534)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	-	-	1.374	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	82.078.074	114.175.126	2.672.498	374.104	5.422.011	688.482	(4.283)	534
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	1.442.901.370	1.416.895.377	11.579.456	8.930.091	22.360.002	15.645.607	-	-

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

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

** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

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

Anmerkungen	Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund*	Lazard Global Equity Franchise Fund	
	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	174.369.399	232.566.015	19.121.403	56.526.868	16.372.748	336.118.529	295.592.495
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	4.266.977	7.372.060	1.345.247	8.210.632	62.402.315	66.022.818	69.450.161
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(56.773.719)	(33.092.546)	(2.178.855)	(4.528.758)	(8.263.197)	(178.364.544)	(55.448.316)
Verwässerungsschutzabgabe	24.627	3.556	–	–	7.422	70.290	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	22.288.440	5.946.576	5.986.906	3.704.810	13.617.850	68.701.780	17.981.992
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	144.175.724	212.795.661	24.274.701	63.913.552	84.137.138	292.548.873	327.576.332

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	GBP
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	30.790.288	36.917.101	-	2.465.084	55.031.589	70.181.650	-	2.532.642
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 753.013	1.879.319	-	1.274.280	8.192.384	3.802.882	-	1.087.020
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (14.836.053)	(3.060.935)	(654)	(895.079)	(1.274.863)	(33.311.926)	(180)	(807.719)
Verwässerungsschutzabgabe	20.305	-	-	-	-	7.009	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	5.770.918	2.428.066	654	165.381	14.385.491	965.811	180	32.605
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	22.498.471	38.163.551	-	3.009.666	76.334.601	41.645.426	-	2.844.548

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 JPY	30.09.2019 JPY	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums		338.659.916	334.654.550	852.118.246	2.623.055.554	15.796.413	20.348.811
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	140.468.554	47.969.395	61.314.266	201.936.112	15.078	53.941
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(50.734.488)	(53.838.103)	(34.644.903)	(290.340.425)	(2.667.616)	(304.827)
Verwässerungsschutzabgabe		–	–	–	–	14.194	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		98.799.862	25.470.798	170.442.778	93.263.726	4.844.321	(384.266)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums		527.193.844	354.256.640	1.049.230.387	2.627.914.967	18.002.390	19.713.659

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	699.055.485	1.371.475.924	65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	116.759.750	78.522.865	4.238.042	7.583.664	10.939.046	90.092.935
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(505.208.005)	(447.781.435)	(4.257.988)	(6.184.262)	(82.461.420)	(4.496.412)
Verwässerungsschutzabgabe	369.570	–	–	–	116.026	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	80.274.958	(10.805.134)	19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	391.251.758	991.412.220	84.660.450	75.619.502	114.461.019	86.831.273

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund**	
	30.09.2020	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
		USD	USD	USD	USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	130.971.573	20.738.467	31.202.046	3.599.152	26.719.142
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 2.136.091	1.498.382	1.839.075	–	1.698.961
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (4.870.111)	(791.183)	(8.520.047)	(3.697.178)	(1.269.059)
Verwässerungsschutzabgabe	–	–	3.510	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	39.225.752	7.699.352	(572.278)	98.026	(734.376)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	167.463.305	29.145.018	23.952.306	–	26.414.668

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

** Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund*		Lazard Global Active Funds plc	
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	38.241.711	20.541.502	–	1.763.899	3.737.122.625	4.346.752.747
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	2.487.308	16.837.621	–	31.681	776.081.455	639.247.699
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(7.418.521)	(7.687.431)	245	(109.405)	(1.192.593.488)	(971.144.721)
Verwässerungsschutzabgabe	4.900	–	–	–	631.424	14.900
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	3.211.747	610.130	(245)	113.758	541.435.832	186.871.676
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	72.777.117	(98.011.406)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	36.527.145	30.301.822	–	1.799.933	3.935.454.965	4.103.730.895

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

1. Allgemeines

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

Die Gesellschaft hat zum 30. September 2020 die folgenden 18 Fonds: Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Global Sustainable Equity Fund (formerly Lazard Global Sustainable Equity Select Fund), Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Thematic Fund, Lazard Global Thematic Focus Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund und Lazard Global Fixed Income Fund. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen, und ein Widerruf der Zulassung des Fonds wird bei der Zentralbank beantragt.

Der Lazard Global Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2019 vollständig zurückgenommen, und ein Widerruf der Zulassung des Fonds wird bei der Zentralbank beantragt.

Der Lazard Sterling High Quality Bond Fund wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen, und ein Widerruf der Zulassung des Fonds wird bei der Zentralbank beantragt.

Der Lazard Pan European Equity Fund und der Lazard UK Omega Equity Fund wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen, und ein Widerruf der Zulassung der Fonds wird bei der Zentralbank beantragt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und Schätzmethoden, die 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, das Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zuzuweisen ist.

Erklärung zu Compliance

Der Zwischenbericht und ungeprüfte Halbjahresabschluss für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020 wurde gemäß dem Financial Reporting Standard („FRS“) 104: „Interim Financial Reporting“, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt. Der Zwischenbericht und ungeprüfte Halbjahresabschluss sollte in Verbindung mit dem geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 gelesen werden, der im Einklang mit FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland“ („FRS 102“) und gemäß irischem Recht einschließlich dem Companies Act von 2014, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt wurde.

In diesem Zwischenbericht und ungeprüften Abschluss wurden dieselben Rechnungslegungsgrundsätze, Darstellungen und Berechnungsmethoden verwendet, die auch für die Erstellung des Jahresberichts und geprüften Abschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 angewendet wurden.

Dieser Halbjahresabschluss ist ungeprüft. Wir weisen darauf hin, dass der Bericht des Abschlussprüfers im Jahresbericht und geprüften Abschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 keine Einschränkung enthielt.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Grundlagen der Erstellung

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

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

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

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

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von 72.777.117 USD (30. September 2019: (98.011.406) USD) in der „Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursschwankungen während des Berichtszeitraums wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, der keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

3. Gebühren

Managementgebühren

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

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

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund**	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Thematic Fund	Lazard Global Thematic Focus Fund
A Acc CHF Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
A Acc EUR	-	-	-	0,65 %	-	-
A Acc EUR Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
A Acc GBP	0,85 %	0,85 %	-	0,65 %	-	-
A Acc GBP Hedged	-	-	-	0,65 %	-	-
A Acc USD	0,85 %	0,85 %	0,85 %	0,65 %	0,85 %	0,85 %

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund**	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Thematic Fund	Lazard Global Thematic Focus Fund
A Acc USD Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
A Dist EUR	-	-	-	0,65 %	-	-
A Dist EUR Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
A Dist GBP	0,85 %	-	-	-	0,85 %	-
A Dist USD	0,85 %	-	0,85 %	0,65 %	0,85 %	-
A Dist USD Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
B Acc CHF Hedged	1,75 %	-	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	1,75 %	-	-	-	-	-
B Acc GBP	1,75 %	-	-	-	-	-
B Acc USD Hedged	1,75 %	-	-	-	-	-
B Dist USD Hedged	1,75 %	-	-	-	-	-
BP Acc USD	2,00 %	-	1,75 %	-	-	-
BP Acc USD Hedged	2,00 %	-	-	-	-	-
BP Dist USD	2,00 %	-	1,75 %	-	-	-
BP Dist USD Hedged	2,00 %	-	-	-	-	-
C Acc EUR Hedged	0,85 %	-	-	0,55 %	0,75 %	-
C Acc GBP	-	-	0,75 %	-	-	-
C Dist EUR Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
C Dist GBP	0,85 %	-	0,75 %	-	-	-
C Dist USD Hedged	0,85 %	-	-	-	-	-
E Acc GBP	-	-	-	-	-	1,00 %*
E Acc USD	-	-	-	-	-	1,00 %*
E Dist GBP	-	-	-	-	-	1,00 %*
E Dist USD	-	-	-	-	-	1,00 %*
EA Acc EUR	-	-	-	-	-	0,50 %
EA Acc GBP	-	0,50 %	0,50 %	-	-	0,50 %
EA Acc USD	-	-	0,50 %	-	-	-
EA Dist GBP	-	0,50 %	0,50 %	-	-	-

* Die Managementgebühr beträgt bis zu 1 %.

** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan- European Small Cap Fonds	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund
BP Dist USD	-	1,75 %	-	2,00 %	1,75 %
BP Dist USD Hedged	-	-	-	-	1,75 %
C Acc EUR	0,75 %	-	0,75 %	0,75 %	-
C Acc EUR Hedged	-	-	-	0,75 %	-
C Acc GBP	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	-
C Acc JPY	-	-	-	0,75 %	-
C Acc USD	-	-	-	0,75 %	-
C Dist GBP	0,75 %	0,75 %	-	-	-
C Dist GBP Hedged	-	-	-	-	0,85 %
C Dist USD	-	-	-	0,75 %	-
E Acc GBP	-	-	-	1,00 %*	-
EA Acc EUR	-	-	-	0,50 %	-
EA Acc GBP	0,50 %	-	-	0,50 %	-
EA Acc USD	0,50 %	-	-	0,50 %	-
EA Dist EUR	0,50 %	-	-	-	-
EA Dist GBP	0,50 %	-	-	-	-

* Die Managementgebühr beträgt bis zu 1 %.

Klasse	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
A Acc EUR	-	1,00 %	1,00 %	-	-
A Acc EUR Hedged	-	1,00 %	-	-	-
A Acc GBP	-	1,00 %	1,00 %	-	-
A Acc USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	0,70 %
A Dist EUR	-	1,00 %	-	-	-
A Dist EUR Hedged	-	1,00 %	-	-	-
A Dist USD	-	1,00 %	1,00 %	-	-
B Acc EUR Hedged	-	1,50 %	-	-	-
B Acc USD	-	1,50 %	-	-	-
B Dist USD	1,50 %	-	-	-	-
BP Acc EUR Hedged	-	-	-	1,65 %	-
BP Acc USD	-	1,75 %	1,75 %	-	-
BP Dist USD	-	1,75 %	1,75 %	-	-
C Acc EUR	-	1,00 %	-	-	-
C Acc GBP	0,75 %	-	-	0,60 %	-
C Acc USD	-	1,00 %	-	-	-
C Dist GBP	-	-	0,75 %	0,60 %	-
C Dist USD	0,75 %	-	-	-	-
EA Acc EUR	-	-	-	0,40 %	-
EA Acc EUR Hedged	-	-	-	0,40 %	-
EA Acc GBP	-	-	0,50 %	0,40 %	-
EA Acc USD	-	-	0,50 %	0,40 %	-
I Acc CHF	-	-	-	-	1,00 %*
S Acc EUR	-	0,85 %	-	-	-
S Acc GBP	-	0,85 %	-	-	-
S Acc USD	-	0,85 %	-	-	-
S Dist EUR	-	0,85 %	-	-	-
S Dist GBP	-	0,85 %	-	-	-
S Dist USD	-	0,85 %	-	-	-
SA Acc EUR	-	1,00 %*	-	-	-

* Die Managementgebühr beträgt bis zu 1 %.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard MENA Fund*	Lazard Global Fixed Income Fund
A Acc EUR	-	-	0,75 %
A Acc EUR Hedged	-	-	0,75 %
A Acc GBP	1,00 %	-	-
A Acc USD	1,00 %	1,00 %	0,75 %
A Dist EUR	1,00 %	-	-
A Dist USD	1,00 %	-	0,75 %
B Acc EUR Hedged	-	-	1,00 %
B Dist USD	-	-	1,00 %
BP Acc USD	1,75 %	-	1,50 %
BP Dist USD	1,75 %	-	1,50 %
C Acc GBP	0,85 %	-	-
C Dist GBP	0,85 %	-	-
C Dist USD	0,85 %	-	-
EA Acc USD	-	0,85 %	-
EA Dist EUR Hedged	-	0,85 %	-

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

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

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

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Aufwendungen der Anlageverwalter und der Distribuierten aus seiner Vergütung verantwortlich. Für den am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraum fielen Managementgebühren in Höhe von 15.134.156 USD (30. September 2018: 19.180.255 USD) an, davon standen 2.529.927 USD (31. März 2020: 5.646.159 USD) am Ende des Berichtszeitraums noch aus.

Rückerstattung vom Manager

Jede Anteilsklasse der Fonds trägt den ihr zugewiesenen Anteil an den sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt „Gebühren und Aufwendungen“ des Verkaufsprospektes dargelegt). Dieser wird durch eine Aufwendungsobergrenze von 0,30 % pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds begrenzt. Im Fall des Lazard Global Managed Volatility Fund und des Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund liegt die Obergrenze bei 0,23 %, und im Fall des Lazard Global Equity Franchise Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund bei 0,20 %. In den Berichtszeiträumen zum 30. September 2020 und zum 30. September 2019 wurde die obige Kostenobergrenze für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Global Managed Volatility Fund, des Lazard Global Equity Franchise, des Lazard US Equity Concentrated Fund und des Lazard Emerging Markets Core Equity Fund verwendet. Der Manager ist für alle Aufwendungen, die über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Aufwendungen für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Für den Lazard Global Equity Franchise Fund, den Lazard Pan-European Small Cap Fund, den Lazard US Equity Concentrated Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund sind die Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten zur Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen.

Die vom Manager während des am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraums erstatteten Gebühren beliefen sich auf 117.185 USD (30. September 2019: 146.941 USD). Davon standen am Ende des Berichtszeitraums noch 31.678 USD (31. März 2020: 213.568 USD) aus.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

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

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

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

Die Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren (einschließlich Spesen) für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020 beliefen sich auf 2.801.895 USD (30. September 2019: 2.887.852 USD). Davon standen am Ende des Berichtszeitraums noch 1.499.758 USD (31. März 2020: 1.633.524 USD) aus.

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates für den Berichtszeitraum zum 30. September 2019 beliefen sich auf 66.402 USD (30. September 2019: 66.090 USD). Davon standen am Ende des Berichtszeitraums noch 42.916 USD (31. März 2020: 20.685 USD) aus.

4. Besteuerung

Nach den gegenwärtig geltenden irischen 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, die 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 Berichtszeitraum gab es keine steuerpflichtigen Ereignisse.

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

4. Besteuerung (Fortsetzung)

Rückerstattungen von Quellensteuer

Von Zeit zu Zeit erhalten die Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, die zuvor nicht erfasst worden waren, da es Unsicherheit über ihre Erstattungsfähigkeit gab. Beim Erhalt dieser Erstattungen werden diese Beträge in den Nettoinventarwert der Fonds einbezogen und als „Sonstige Erträge“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Diese Rückerstattungen haben allgemein positive Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Fonds, die sie erhalten.

Im Laufe des Berichtszeitraums zum 30. September 2020 erhielt keiner der Fonds Quellensteuer-Rückerstattungen.

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2019 erhielten mehrere Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, wie in der Gesamtergebnisrechnung angegeben.

5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

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

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

Der Zeichneranteil ist nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares

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

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

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

Die Aktivitäten der Redeemable Participating Shares in den am 30. September 2020 und 30. September 2019 endenden Berichtszeiträumen sind in der nachfolgenden Tabelle sowie auf den folgenden Seiten aufgeführt.

Die Zahl der zu Beginn der Berichtszeiträume in Umlauf befindlichen Redeemable Participating Shares bezieht sich auf den 31. März 2020 bzw. 31. März 2019.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	764.094.381		718.042.353	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	225.095	242.198	140.474	153.725
- B Acc EUR Hedged	141.951	1.572.555	7.825	87.126
- A Acc EUR Hedged	6.256.206	12.953.081	11.455.964	23.602.484

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- B Acc GBP	142.027	1.595.868	32.858	385.903
- B Dist USD Hedged	4.566	40.401	-	-
- B Acc USD Hedged	38.098	396.181	16.471	184.644
- A Dist EUR Hedged	9.146.741	15.616.953	4.400.306	8.072.751
- A Acc CHF Hedged	605.863	5.908.233	197.684	1.938.351
- A Acc GBP	21.297.350	39.899.492	22.991.935	45.270.316
- A Dist GBP	40.884.348	63.304.229	53.451.400	88.032.968
- A Acc USD Hedged	48.145.385	118.174.899	16.312.836	41.013.786
- A Dist USD Hedged	414.024	893.365	6.607.503	14.766.080
- B Acc CHF Hedged	5.000	39.569	55.016	443.368
- A Dist USD	13.280	88.084	15.240	114.442
- A Acc USD	28.854	220.117	12.284	98.399
- BP Acc USD Hedged	812.076	6.509.028	-	-
- BP Dist USD	27.723	196.768	4	33
- BP Dist USD Hedged	195.909	1.475.264	4	33
- M Acc USD	815	602.007	5.220	4.035.189
- C Acc EUR Hedged	199.478	1.634.587	68.688	613.600
- C Dist GBP	250.346	2.484.211	-	-
- C Dist EUR Hedged	17.665	155.384	-	-
- C Dist USD Hedged	158.949	1.214.697	-	-
	129.011.749	275.217.171	115.771.712	228.813.198
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	(232.333)	(245.190)	(39.368)	(44.479)
- B Acc EUR Hedged	(33.308)	(357.454)	(9.428)	(102.946)
- A Acc EUR Hedged	(4.340.408)	(8.829.869)	(18.710.611)	(39.490.723)
- B Acc GBP	(24.581)	(270.494)	(26.496)	(312.519)
- B Dist USD Hedged	(25.809)	(236.082)	(13.226)	(133.842)
- B Acc USD Hedged	(82.881)	(843.220)	(22.767)	(252.875)
- A Dist EUR Hedged	(14.506.690)	(24.761.531)	(3.624.150)	(6.626.320)
- A Acc CHF Hedged	(202.190)	(1.960.995)	(96.134)	(942.006)
- A Acc GBP	(43.629.142)	(81.996.056)	(19.247.672)	(37.639.291)
- A Dist GBP	(28.228.195)	(43.133.070)	(50.482.172)	(84.684.681)
- A Acc USD Hedged	(15.607.306)	(37.714.614)	(23.523.264)	(58.435.768)
- A Dist USD Hedged	(401.287)	(879.308)	(2.077.290)	(4.820.980)
- B Acc CHF Hedged	(6.141)	(45.000)	(17.847)	(144.583)
- A Dist USD	(5.201)	(37.628)	-	-
- A Acc USD	(17.673)	(130.187)	-	-
- BP Acc USD Hedged	(172.106)	(1.413.422)	-	-
- BP Dist USD Hedged	(44.781)	(354.425)	-	-
- M Acc USD	(1.880)	(1.415.351)	(748)	(601.977)
- C Acc EUR Hedged	(422.412)	(3.548.401)	(1.449)	(12.961)
- C Dist GBP	(4.464)	(43.805)	-	-
	(107.988.788)	(208.216.102)	(117.892.622)	(234.245.951)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	785.117.342		715.921.443	

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	209.443		475.192	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	-	-	175	3.339
- EA Dist GBP	1.000	21.938	70	1.423
- A Acc USD	-	-	8.348	121.664
- M Acc USD	872	906.584	5.597	5.640.985
	1.872	928.522	14.190	5.767.411
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	(8.740)	(185.997)	(9.219)	(178.230)
- EA Dist GBP	(3.545)	(78.265)	(4.790)	(98.799)
- A Acc USD	(1.482)	(25.128)	(255.731)	(3.765.218)
- M Acc USD	(692)	(719.168)	(461)	(474.600)
	(14.459)	(1.008.558)	(270.201)	(4.516.847)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	196.856		219.181	

Lazard Global Sustainable Equity Fund*	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	84.612		90.127	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	1.713	278.203	8.855	1.503.634
- EA Acc USD	398	59.671	312	42.559
- BP Acc USD	17.114	1.938.776	1.215	127.307
- M Acc USD	1.191	1.202.853	3.086	3.110.189
- EA Acc GBP	160	20.438	-	-
- EA Dist GBP	157	19.984	-	-
- C Dist GBP	156	19.984	-	-
- C Acc GBP	157	19.984	-	-
	21.046	3.559.893	13.468	4.783.689
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(7.698)	(1.397.869)	(9.557)	(1.631.880)
- EA Acc USD	(1.689)	(244.322)	(9.178)	(1.239.259)
- BP Acc USD	(27)	(2.797)	-	-
- M Acc USD	(161)	(161.370)	(252)	(261.931)
	(9.575)	(1.806.358)	(18.987)	(3.133.070)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	96.083		84.608	

* Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Lazard Global Managed Volatility Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.119.998		1.416.612	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	4.750	683.425
- A Dist EUR	15	8.176	-	-
- A Acc USD	21.159	4.057.616	1.266	259.240
- A Dist USD	-	-	4.418	547.589
- A Acc GBP	-	-	120	17.333
- C Acc EUR Hedged	-	-	18.000	2.123.709
- M Acc USD	216	201.185	3.742	3.740.764
	21.390	4.266.977	32.296	7.372.060

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(3.880)	(527.459)	(13.754)	(1.969.693)
- A Dist EUR	(97.960)	(12.315.843)	-	-
- A Acc USD	(228.687)	(43.424.102)	(32.724)	(6.773.704)
- A Dist USD	-	-	(136.044)	(16.807.980)
- C Acc EUR Hedged	-	-	(62.000)	(7.410.682)
- M Acc USD	(552)	(506.315)	(126)	(130.487)
	(331.079)	(56.773.719)	(244.648)	(33.092.546)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	810.309		1.204.260	

Lazard Global Thematic Fund*	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	79.109		244.119	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	164	35.172	383	93.272
- A Acc USD	46	11.552	12.000	2.926.099
- A Dist USD	2.323	533.086	4.445	1.084.027
- M Acc USD	744	765.437	4.025	4.107.234
	3.277	1.345.247	20.853	8.210.632
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	(84)	(23.217)	(10.776)	(2.586.331)
- A Acc USD	(1.941)	(555.329)	(7.689)	(1.900.232)
- A Dist USD	(2.423)	(665.837)	(37)	(9.259)
- M Acc USD	(315)	(317.912)	(31)	(32.936)
- C Acc EUR Hedged	(5.739)	(616.560)	-	-
	(10.502)	(2.178.855)	(18.533)	(4.528.758)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	71.884		246.439	

* Mit Wirkung vom 14. Februar 2020 wurde der Fondsname von Lazard Thematic Global Fund in Lazard Global Thematic Fund geändert.

Lazard Global Thematic Focus Fund*	30. September 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	93.924	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- E Dist GBP	356.018	42.900.809
- EA Acc GBP	315	44.810
- E Acc GBP	124.789	15.150.976
- EA Acc EUR	39.113	4.299.220
- E Acc USD	65	6.500
	520.300	62.402.315
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- M Acc USD	(2.904)	(2.600.000)
- E Dist GBP	(5.308)	(692.853)
- E Acc GBP	(1.223)	(153.472)
- EA Acc EUR	(38.220)	(4.816.872)
	(47.655)	(8.263.197)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	566.569	

* Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	USD		USD	
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.252.577		2.095.458	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	5.764	1.051.630	8.166	1.795.514
- A Acc USD	273.037	31.867.720	119.732	17.370.815
- EA Acc GBP	31.818	4.283.789	23.144	3.740.801
- EA Acc USD	366	41.737	132.548	19.424.344
- EA Dist GBP	128.687	15.743.732	78.544	11.107.685
- B Acc GBP	1.364	176.933	1.093	158.420
- C Acc GBP	17.081	2.173.171	26.164	3.873.253
- C Dist GBP	2.796	331.813	7.971	1.142.666
- EA Dist EUR	1.480	163.829	1.031	128.176
- A Acc EUR Hedged	-	-	25.241	2.963.928
- C Acc EUR	26.914	2.665.741	49.222	5.518.082
- A Acc EUR	24	2.383	500	55.953
- M Acc USD	619	503.369	2.142	2.170.524
- BP Acc USD	92.633	7.016.971	-	-
	582.583	66.022.818	475.498	69.450.161
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	(15.574)	(3.036.571)	(8.392)	(1.830.063)
- A Acc USD	(655.230)	(75.635.923)	(224.807)	(32.868.836)
- EA Acc GBP	(41.137)	(5.419.590)	(15.146)	(2.447.274)
- EA Acc USD	(525.952)	(64.210.507)	(35.426)	(5.169.627)
- EA Dist GBP	(128.877)	(14.449.613)	(27.040)	(3.829.385)
- B Acc GBP	(9.867)	(1.289.114)	(6.396)	(921.029)
- C Acc GBP	(71.720)	(9.572.458)	(30.074)	(4.398.722)
- C Dist GBP	(13.407)	(1.645.018)	(2.224)	(316.202)
- EA Dist EUR	(4.270)	(424.142)	(9.310)	(1.194.051)
- A Acc EUR Hedged	(6.880)	(609.663)	(19.759)	(2.313.996)
- B Acc EUR Hedged	(11)	(955)	(342)	(37.324)
- C Acc EUR	(14.542)	(1.459.014)	(386)	(46.397)
- M Acc USD	(483)	(416.247)	(73)	(75.410)
- BP Acc USD	(2.620)	(195.729)	-	-
	(1.490.570)	(178.364.544)	(379.375)	(55.448.316)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.344.590		2.191.581	

Lazard European Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	EUR		EUR	
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.432.370		14.048.006	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	93.270	259.893
- B Dist EUR	14.536	39.281	2.676	7.727
- C Acc GBP	874	2.696	1.383	4.535
- C Dist GBP	-	-	366	1.135
- A Acc USD	-	-	87.302	108.841
- BP Acc USD	-	-	50	40
- BP Dist USD	-	-	108	89
- M Acc USD	824	711.036	1.657	1.497.059
	16.234	753.013	186.812	1.879.319

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(187.056)	(477.909)	-	-
- B Dist EUR	(4.843.688)	(14.066.467)	(580.485)	(1.676.357)
- C Acc GBP	(879)	(2.998)	(4.648)	(15.072)
- C Dist GBP	(2.222)	(6.007)	-	-
- A Acc USD	(5.274)	(6.764)	(870.670)	(1.101.697)
- A Dist EUR	-	-	(101.024)	(102.863)
- BP Acc USD	-	-	(50)	(40)
- BP Dist USD	-	-	(108)	(87)
- M Acc USD	(320)	(275.908)	(182)	(164.819)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.409.165	(14.836.053)	(1.557.167)	(3.060.935)

Lazard Pan European Equity Fund*	30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.125.695	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- B Dist EUR	148.742	236.621
- A Acc USD	15.000	13.475
- C Dist EUR	896	862
- A Dist USD	31	25
- M Acc USD	1.131	1.023.297
	165.800	1.274.280
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- B Dist EUR	(10.734)	(16.369)
- A Acc USD	(915.199)	(861.741)
- M Acc USD	(18)	(16.969)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.365.544	(895.079)

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

Lazard Pan-European Small Cap Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	638.656		627.467	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	-	-	271	31.129
- AP Acc EUR	127	12.348	318	36.200
- B Acc EUR	3.439	364.915	4.064	460.867
- A Acc EUR	79.831	7.815.121	31.737	3.274.686
	83.397	8.192.384	36.390	3.802.882
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	-	-	(70.400)	(8.075.573)
- AP Acc EUR	(116)	(13.077)	(214.399)	(23.851.673)
- B Acc EUR	(7.166)	(770.827)	(12.241)	(1.384.680)
- A Acc EUR	(4.564)	(490.959)	-	-
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	710.207	(1.274.863)	(297.040)	(33.311.926)

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard UK Omega Equity Fund*	30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.726.476	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- B Dist GBP	8.041	20.014
- A Acc USD	175.145	155.381
- M Acc USD	1.175	911.625
	184.361	1.087.020
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- B Dist GBP	(63.869)	(159.139)
- A Acc USD	(690.364)	(625.800)
- M Acc USD	(29)	(22.780)
	(754.262)	(807.719)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.156.575	

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

Lazard US Equity Concentrated Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.809.612		2.505.745	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	123.988	17.219.797	143.084	19.561.921
- B Dist USD	300	41.728	9.505	1.249.935
- C Acc GBP	442.752	76.130.141	27.627	4.590.897
- C Dist USD	12.557	1.623.916	8.024	1.000.000
- B Acc USD	4.870	566.677	1.215	140.880
- C Acc EUR Hedged	8.760	1.205.337	20.882	2.612.217
- B Acc EUR Hedged	184.867	23.300.356	119.638	14.833.541
- BP Acc USD	2.698	324.696	-	-
- BP Dist USD	9	873	2.229	249.699
- A Acc USD	6.240	738.251	4.331	500.000
- A Dist USD	12.614	1.350.197	21.070	2.430.000
- C Acc EUR	6.630	823.622	6.339	800.305
- A Acc EUR	59.957	6.512.885	-	-
- E Acc GBP	11.391	1.514.431	-	-
- AP Acc EUR	76.852	9.115.647	-	-
	954.485	140.468.554	363.944	47.969.395
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	(65.839)	(9.576.015)	(36.302)	(4.950.319)
- EA Acc EUR	(71.627)	(10.258.498)	(9.545)	(1.328.293)
- B Dist USD	(26.567)	(3.729.777)	(2.770)	(372.922)
- C Acc GBP	(62.295)	(10.808.569)	(91.783)	(15.349.609)
- EA Acc GBP	-	-	(11)	(2.137)
- EA Acc USD	-	-	(4.050)	(562.991)
- C Dist USD	(703)	(90.000)	-	-
- B Acc USD	(588)	(69.852)	(1.735)	(202.942)
- C Acc EUR Hedged	(5.961)	(734.995)	(5.225)	(649.965)
- B Acc EUR Hedged	(39.059)	(4.609.245)	(246.794)	(30.352.640)
- BP Dist USD	(9)	(885)	-	-
- A Acc USD	(56.852)	(6.845.549)	-	-
- A Dist USD	(19.143)	(2.102.943)	(16)	(1.813)
- C Acc EUR	(6.301)	(800.220)	(490)	(64.472)

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- A Acc EUR	(8.186)	(1.025.416)	-	-
- E Acc GBP	(622)	(82.524)	-	-
	(363.752)	(50.734.488)	(398.721)	(53.838.103)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.400.345		2.470.968	

	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
Lazard Japanese Strategic Equity Fund				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.834.675		19.473.606	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	4.388	545.481	30.742	3.786.385
- A Acc USD Hedged	-	-	1.145	13.574.037
- A Dist USD	2	11.987	1	11.136
- BP Dist USD	1	5.265	1	9.136
- A Dist USD Hedged	1	11.816	1	10.992
- BP Dist USD Hedged	1	4.887	-	-
- M Acc USD	581	60.734.830	1.654	184.544.426
	4.974	61.314.266	33.544	201.936.112
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	-	-	(980.938)	(119.324.570)
- C Dist GBP Hedged	(2)	(41.561)	(8)	(137.071)
- A Acc USD Hedged	(2.056)	(24.014.878)	(12.571)	(149.690.069)
- M Acc USD	(104)	(10.588.464)	(199)	(21.188.715)
	(2.162)	(34.644.903)	(993.716)	(290.340.425)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.837.487		18.513.434	

	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging World Fund				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	789.630		841.921	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	-	-	641	20.000
- B Dist USD	619	14.055	984	28.406
- C Dist USD	1.384	1.023	5.715	5.535
	2.003	15.078	7.340	53.941
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	(85.000)	(2.579.916)	-	-
- A Acc USD	-	-	(8.654)	(263.719)
- B Dist USD	(3.268)	(87.700)	(1.425)	(41.108)
	(88.268)	(2.667.616)	(10.079)	(304.827)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	703.365		839.182	

	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	619.076.377		826.784.749	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	19.852	2.024.034	45.614	5.716.409
- A Acc USD	116.514.932	94.510.385	2.952.503	2.852.241
- A Acc GBP	531	61.311	1.493	227.049
- S Acc GBP	27.226	41.610	95.745	162.723

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	USD		USD	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- S Dist GBP	183.614	234.324	1.315.317	2.074.973
- A Dist USD	24.070	2.200.378	105.370	11.768.435
- S Acc USD	-	-	11.410.763	11.828.506
- S Dist USD	-	-	1.548.140	1.544.438
- B Acc USD	120.507	94.722	37.797.342	34.522.107
- A Acc EUR	2.202.566	2.097.476	2.782.015	3.120.077
- S Dist EUR	-	-	232.799	244.098
- BP Dist USD	2	15	15	13
- A Dist EUR Hedged	117	144	56	56
- S Acc EUR	539.647	524.523	348.765	393.151
- C Acc EUR	1.960	1.887	2.713.248	2.957.576
- A Acc EUR Hedged	-	-	996.041	1.111.013
- SA Acc EUR	16.359.896	14.968.941	-	-
	135.994.920	116.759.750	62.345.226	78.522.865
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(883.754)	(95.324.212)	(37.498)	(4.638.129)
- A Acc USD	(452.671.758)	(362.885.987)	(107.606.867)	(108.783.805)
- A Acc GBP	(2.665)	(330.460)	(10.102)	(1.560.084)
- S Acc GBP	(915.183)	(1.380.946)	(347.286)	(566.301)
- S Dist GBP	(1.842.950)	(2.424.999)	(1.927.707)	(3.028.191)
- A Dist USD	(263.462)	(25.076.432)	(2.156.832)	(253.229.857)
- S Acc USD	(2.016.311)	(1.856.299)	(8.987.811)	(9.790.428)
- S Dist USD	(1.638.387)	(1.399.454)	(30.328.252)	(29.761.969)
- B Acc USD	(210.194)	(149.995)	(29.148.085)	(26.055.616)
- A Acc EUR	(6.628.106)	(6.562.347)	(7.455.591)	(8.378.975)
- S Dist EUR	(171.562)	(153.086)	(1.664.578)	(1.742.123)
- S Acc EUR	(370.980)	(356.705)	(108.628)	(116.577)
- C Acc EUR	(2.383.505)	(2.077.586)	(119.795)	(129.380)
- SA Acc EUR	(5.455.819)	(5.229.497)	-	-
	(475.454.636)	(505.208.005)	(189.899.032)	(447.781.435)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	279.616.661		699.230.943	

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
	USD		USD	
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	585.764		558.823	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	6.586	1.327.625	6.552	1.320.904
- A Acc USD	580	63.152	2.852	327.570
- EA Acc USD	18.883	2.237.460	33.008	4.178.283
- M Acc USD	682	609.805	1.758	1.756.907
	26.731	4.238.042	44.170	7.583.664
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	(1.884)	(375.426)	(1.585)	(323.471)
- A Acc USD	(5.343)	(584.964)	(14.784)	(1.717.660)
- EA Acc USD	(24.873)	(3.013.569)	(29.809)	(3.840.353)
- C Dist GBP	(14)	(1.963)	-	-
- M Acc USD	(326)	(282.066)	(309)	(302.778)
	(32.440)	(4.257.988)	(46.487)	(6.184.262)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	580.055		556.506	

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.394.964		34.459	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	66.765	8.108.403	377.928	47.446.955
- C Dist GBP	–	–	215	28.179
- EA Acc GBP	6.198	685.847	341.040	42.617.801
- X Acc EUR	18.380	2.144.796	–	–
	91.343	10.939.046	719.183	90.092.935
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	–	–	(8.555)	(894.845)
- EA Acc EUR	–	–	(8.554)	(986.250)
- EA Acc USD	(271)	(30.000)	(7.168)	(706.994)
- BP Acc EUR Hedged	–	–	(8.555)	(881.315)
- C Acc GBP	(344.784)	(46.417.659)	(8.214)	(999.930)
- C Dist GBP	–	–	(215)	(27.078)
- EA Acc GBP	(283.799)	(36.013.761)	–	–
	(628.854)	(82.461.420)	(41.261)	(4.496.412)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	857.453		712.381	

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*	30. September 2020			
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD		
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.723.921			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- I Acc CHF	21.424	2.136.091		
	21.424	2.136.091		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- I Acc CHF	(49.200)	(4.870.111)		
	(49.200)	(4.870.111)		
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.696.145			

* Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt. Daher gibt es keine Vergleichsdaten.

Lazard Developing Markets Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.997.796		2.681.556	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	201	3.437	186	3.232
- A Acc USD	114.878	1.146.720	2.794	25.402
- M Acc USD	381	348.225	1.802	1.810.441
	115.460	1.498.382	4.782	1.839.075
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	–	–	(548.800)	(6.869.144)
- A Acc USD	(33.012)	(313.286)	(142.882)	(1.357.489)
- C Dist USD	–	–	(3.580)	(37.740)
- C Dist GBP	(1.745)	(24.079)	–	–
- M Acc USD	(484)	(453.818)	(258)	(255.674)
	(35.241)	(791.183)	(695.520)	(8.520.047)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.078.015		1.990.818	

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund*	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	44.291		167.047	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	-	-	443	78.019
- EA Dist EUR Hedged	-	-	14.403	1.620.942
			14.846	1.698.961
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(10.948)	(1.345.882)	(519)	(88.917)
- EA Acc USD	(33.343)	(2.351.296)	-	-
- EA Dist EUR Hedged	-	-	(10.936)	(1.180.142)
	(44.291)	(3.697.178)	(11.455)	(1.269.059)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-		170.438	

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Lazard Global Fixed Income Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	197.094		177.840	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	-	-	16.841	1.695.452
- A Acc USD	-	-	884	121.664
- B Dist USD	5	581	5	636
- A Dist USD	1	123	1	148
- BP Acc USD	6.019	860.000	-	-
- BP Dist USD	1	63	1	92
- B Acc EUR Hedged	-	-	399	44.828
- M Acc USD	1.507	1.626.541	12.865	12.871.882
- A Acc EUR	-	-	18.820	2.102.919
	7.533	2.487.308	49.816	16.837.621
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	(22.089)	(2.337.661)	-	-
- A Acc USD	(26)	(4.062)	(51.048)	(7.028.338)
- B Dist USD	(192)	(24.149)	-	-
- M Acc USD	(3.419)	(3.665.925)	(635)	(659.093)
- A Acc EUR	(11.754)	(1.386.724)	-	-
	(37.480)	(7.418.521)	(51.683)	(7.687.431)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	167.147		175.973	

Lazard Sterling High Quality Bond Fund*	30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.145	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- A Dist GBP	148	20.049
- B Dist GBP	85	11.632
	233	31.681
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- A Dist GBP	(13)	(1.902)
- B Dist GBP	(784)	(107.503)
	(797)	(109.405)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	12.581	

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil aller Anteilklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 30. September 2020, 31. März 2020 und 31. März 2019 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Nettoinventarwert zum 30. September 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund								
- X Acc JPY Hedged	3.742.672.047 ¥	25.834.251	144,8725 ¥	3.460.707.972 ¥	25.841.489	133,9206 ¥	3.738.159.686 ¥	145,2722 ¥
- B Acc EUR Hedged	3.631.543 €	302.302	12,0130 €	2.176.284 €	193.659	11,2377 €	2.888.194 €	12,4965 €
- A Acc EUR Hedged	64.064.332 €	28.195.249	2,2722 €	55.609.456 €	26.279.450	2,1161 €	80.338.652 €	2,3316 €
- B Acc GBP	3.590.546 £	323.285	11,1065 £	2.132.824 £	205.839	10,3616 £	2.935.624 £	11,4347 £
- B Dist USD Hedged	1.828.275 \$	155.444	11,7616 \$	1.950.672 \$	176.687	11,0402 \$	2.032.763 \$	12,3951 \$
- B Acc USD Hedged	7.349.461 \$	560.964	13,1015 \$	7.375.721 \$	605.747	12,1762 \$	9.296.661 \$	13,2141 \$
- A Dist EUR Hedged	112.185.322 €	59.489.441	1,8858 €	115.045.522 €	64.849.390	1,7740 €	136.713.180 €	2,0234 €
- A Acc CHF Hedged	46.662.226 CHF	4.035.237	11,5637 CHF	39.122.517 CHF	3.631.564	10,7729 CHF	29.839.404 CHF	11,9141 CHF
- A Acc GBP	307.504.103 £	163.795.144	1,8774 £	324.534.233 £	186.126.936	1,7436 £	321.604.352 £	1,9068 £
- A Dist GBP	574.625.866 £	374.666.943	1,5337 £	521.220.743 £	362.010.790	1,4398 £	551.050.323 £	1,6293 £
- A Acc USD Hedged	345.283.263 \$	114.231.230	3,0227 \$	228.467.973 \$	81.693.151	2,7967 \$	219.637.957 \$	3,0076 \$
- A Dist USD Hedged	29.523.069 \$	10.639.834	2,7748 \$	27.554.009 \$	10.627.097	2,5928 \$	17.508.556 \$	2,8849 \$
- B Acc CHF Hedged	3.642.728 CHF	389.839	9,3442 CHF	3.418.946 CHF	390.980	8,7446 CHF	4.514.357 CHF	9,7597 CHF
- A Dist USD	459.512 \$	50.091	9,1735 \$	348.317 \$	42.012	8,2909 \$	65.960 \$	9,8150 \$
- A Acc USD	610.725 \$	63.069	9,6835 \$	449.479 \$	51.887	8,6626 \$	14.919 \$	9,9457 \$
- BP Acc USD	14.149 \$	1.500	9,4330 \$	12.723 \$	1.500	8,4821 \$	14.767 \$	9,8443 \$
- BP Acc USD Hedged	9.990.503 \$	975.396	10,2425 \$	3.197.129 \$	335.426	9,5315 \$	15.564 \$	10,3759 \$
- BP Dist USD	710.383 \$	78.671	9,0298 \$	418.267 \$	50.948	8,2097 \$	14.766 \$	9,7616 \$
- BP Dist USD Hedged	2.204.514 \$	224.115	9,8365 \$	674.766 \$	72.988	9,2449 \$	15.563 \$	10,2947 \$
- M Acc USD	7.777.117 \$	7.945	978,8850 \$	7.852.933 \$	9.010	871,6205 \$	-	-
- C Acc EUR Hedged	6.286.548 €	674.896	9,3148 €	7.788.973 €	897.831	8,6753 €	-	-
- C Dist GBP	2.389.019 £	245.882	9,7161 £	-	-	-	-	-
- C Dist EUR Hedged	171.151 €	17.665	9,6888 €	-	-	-	-	-
- C Dist USD Hedged	1.544.376 \$	158.949	9,7162 \$	-	-	-	-	-
Lazard Global Strategic Equity Fund								
- EA Acc GBP	338.525 £	19.542	17,3229 £	393.288 £	28.282	13,9059 £	681.290 £	14,2036 £
- EA Dist GBP	563.369 £	30.425	18,5168 £	490.011 £	32.970	14,8624 £	771.874 £	15,2211 £
- A Acc USD	2.398.329 \$	139.118	17,2395 \$	1.877.306 \$	140.600	13,3521 \$	5.396.594 \$	14,3753 \$
- A Acc GBP	14.205 £	1.109	12,8130 £	11.429 £	1.108	10,3091 £	11.729 £	10,5797 £
- M Acc USD	7.999.038 \$	6.662	1.200,5806 \$	5.998.346 \$	6.483	925,2270 \$	-	-
Lazard Global Sustainable Equity Fund****								
- A Acc USD	6.647.271 \$	32.983	201,5377 \$	5.873.070 \$	38.968	150,7156 \$	7.272.555 \$	166,8414 \$
- EA Acc USD	5.311.229 \$	33.365	159,1875 \$	4.116.957 \$	34.656	118,7968 \$	5.831.459 \$	130,8452 \$
- A Dist USD	18.746 \$	150	124,6044 \$	14.019 \$	150	93,1812 \$	15.519 \$	103,3886 \$
- BP Acc USD	2.773.286 \$	22.604	122,6894 \$	508.324 \$	5.517	92,1327 \$	171.558 \$	102,7655 \$
- BP Dist USD	18.404 \$	150	122,6943 \$	13.820 \$	150	92,1361 \$	15.415 \$	102,7656 \$
- M Acc USD	7.501.681 \$	6.201	1.209,7030 \$	4.656.892 \$	5.171	900,5130 \$	-	-
- EA Acc GBP	17.587 £	160	110,1163 £	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	17.237 £	157	110,1166 £	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	17.224 £	157	110,0325 £	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	17.224 £	156	110,0325 £	-	-	-	-	-
Lazard Global Managed Volatility Fund								
- A Acc EUR	24.271.068 €	201.915	120,2043 €	23.102.029 €	205.795	112,2572 €	26.431.027 €	128,0877 €
- A Dist EUR	259.245 €	2.302	112,5879 €	10.617.319 €	100.248	105,9107 €	11.986.642 €	122,3626 €
- A Acc USD	99.394.671 \$	502.753	197,7009 \$	123.359.339 \$	710.281	173,6768 \$	137.460.957 \$	201,7279 \$

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)								
- A Dist USD	-	-	-	-	-	-	16.287.345 \$	123,7397 \$
- A Acc GBP	11.922 £	111	107,5317 £	10.880 £	111	98,1340 £	57.654 £	108,6825 £
- C Acc EUR Hedged	9.871.380 €	98.727	99,9867 €	8.738.828 €	98.727	88,5151 €	31.710.700 €	106,1528 €
- M Acc USD	4.431.089 \$	4.501	984,4975 \$	4.168.896 \$	4.836	862,0654 \$	-	-
Lazard Global Thematic Fund								
- A Dist GBP	11.295.800 £	53.006	213,1059 £	8.970.719 £	52.926	169,4965 £	11.652.217 £	177,2084 £
- A Acc USD	22.127 \$	77	286,1981 \$	431.112 \$	1.972	218,5693 \$	2.310.321 \$	239,1290 \$
- A Dist USD	3.833.447 \$	13.907	275,6451 \$	2.955.189 \$	14.007	210,9777 \$	39.033.126 \$	231,3721 \$
- M Acc USD	5.843.591 \$	4.894	1.194,0376 \$	4.053.905 \$	4.465	908,0266 \$	-	-
- C Acc EUR Hedged	-	-	-	488.405 €	5.739	85,1066 €	-	-
Lazard Global Thematic Focus Fund***								
- A Acc USD	218.469 \$	2.000	109,2344 \$	162.009 \$	2.000	81,0045 \$	-	-
- M Acc USD	7.439.206 \$	6.765	1.099,6223 \$	7.851.280 \$	9.669	812,0008 \$	-	-
- E Dist GBP	44.503.322 £	415.791	107,0329 £	5.356.482 £	65.081	82,3048 £	-	-
- E Dist USD	17.582 \$	150	117,2163 \$	13.004 \$	150	86,6923 \$	-	-
- EA Acc GBP	131.515 £	1.237	106,3301 £	75.406 £	922	81,7866 £	-	-
- E Acc GBP	14.521.029 £	139.668	103,9686 £	1.287.744 £	16.102	79,9742 £	-	-
- EA Acc EUR	105.111 €	893	117,7058 €	-	-	-	-	-
- E Acc USD	6.872 \$	65	105,7197 \$	-	-	-	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund								
- A Acc GBP	5.320.779 £	34.512	154,1699 £	5.731.391 £	44.322	129,3120 £	6.777.649 £	162,9466 £
- A Acc USD	37.661.083 \$	285.276	132,0165 \$	71.135.170 \$	667.468	106,5747 \$	35.976.026 \$	140,8384 \$
- EA Acc GBP	24.447.599 £	216.293	113,0302 £	21.352.148 £	225.612	94,6409 £	24.366.845 £	118,8138 £
- EA Acc USD	95.933.961 \$	742.453	129,2121 \$	132.039.577 \$	1.268.039	104,1290 \$	136.143.256 \$	137,1208 \$
- EA Dist GBP	36.924.480 £	381.763	96,7208 £	31.291.229 £	381.954	81,9240 £	32.582.197 £	105,3245 £
- B Acc GBP	2.261.969 £	22.261	101,6133 £	2.630.481 £	30.763	85,5071 £	3.906.802 £	108,4402 £
- C Acc GBP	16.034.918 £	154.300	103,9207 £	18.203.232 £	208.939	87,1221 £	21.725.697 £	109,6517 £
- C Dist GBP	911.469 £	9.280	98,2221 £	1.656.990 £	19.891	83,3034 £	1.575.404 £	107,4013 £
- EA Dist EUR	447.828 €	4.649	96,3207 €	621.143 €	7.439	83,4988 €	1.432.760 €	110,7444 €
- A Acc EUR Hedged	9.128 €	99	91,9844 €	525.482 €	6.979	75,2904 €	2.825.076 €	102,7448 €
- B Acc EUR Hedged	-	-	-	731 €	11	69,8423 €	33.808 €	95,8326 €
- A Dist EUR Hedged	167.066 €	1.990	83,9526 €	137.977 €	1.990	69,3349 €	144.352 €	96,2349 €
- C Acc EUR	12.307.535 €	139.135	88,4572 €	9.619.473 €	126.764	75,8851 €	-	-
- A Acc EUR	55.719 €	630	88,3961 €	45.981 €	606	75,8611 €	-	-
- M Acc USD	3.737.358 \$	4.045	923,8909 \$	2.902.744 \$	3.909	742,6892 \$	-	-
- BP Acc USD	29.146.788 \$	347.904	83,7784 \$	17.520.279 \$	257.891	67,9368 \$	-	-
Lazard European Equity Fund								
- A Acc EUR	964.811 €	334.926	2,8807 €	1.266.084 €	521.982	2,4255 €	1.168.845 €	2,7264 €
- B Dist EUR	17.918.938 €	6.219.001	2,8813 €	26.871.113 €	11.048.153	2,4322 €	33.606.171 €	2,8052 €
- C Acc GBP	23.494 £	7.839	2,9972 £	19.322 £	7.844	2,4635 £	25.520 £	2,6646 £
- C Dist GBP	409.474 £	150.218	2,7259 £	341.674 £	152.439	2,2414 £	377.796 £	2,4843 £
- A Acc USD	606.568 \$	404.404	1,4999 \$	486.709 \$	409.678	1,1880 \$	1.421.336 \$	1,3590 \$
- A Dist EUR	282.325 €	285.722	0,9881 €	237.720 €	285.722	0,8320 €	370.169 €	0,9571 €
- A Dist USD	14.799 \$	1.546	9,5731 \$	11.722 \$	1.546	7,5825 \$	13.412 \$	0,8879 \$
- BP Acc USD	14.531 \$	1.500	9,6874 \$	11.553 \$	1.500	7,7017 \$	13.323 \$	0,8882 \$
- BP Dist USD	14.534 \$	1.535	9,4644 \$	11.555 \$	1.536	7,5245 \$	13.323 \$	0,8846 \$
- M Acc USD	2.697.988 \$	2.474	1.090,4666 \$	1.694.010 \$	1.970	859,7299 \$	-	-

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2020	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 30. September 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Netto- inventar- wert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Pan European Equity Fund**								
- B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	1.333.832 €	1,5099 €
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	927.367 \$	1,0133 \$
- C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	268.752 €	0,9526 €
- A Dist USD	-	-	-	-	-	-	13.746 \$	0,9164 \$
- BP Acc USD	-	-	-	-	-	-	13.667 \$	0,9111 \$
- BP Dist USD	-	-	-	-	-	-	13.667 \$	0,9111 \$
Lazard Pan-European Small Cap Fund								
- C Acc EUR	10.372 €	100	103,7237 €	8.286 €	100	82,8618 €	10.038 €	100,3782 €
- AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	30.331.538 €	114,0192 €
- AP Acc EUR	122.794 €	1.089	112,8206 €	97.209 €	1.077	90,2430 €	23.565.364 €	109,5937 €
- B Acc EUR	13.846.985 €	121.850	113,6396 €	11.443.304 €	125.577	91,1257 €	16.274.710 €	111,2259 €
- A Acc EUR	62.354.450 €	587.168	106,1952 €	43.482.790 €	511.902	84,9436 €	-	-
Lazard UK Omega Equity Fund**								
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	3.408 £	2,7407 £
- B Dist GBP	-	-	-	-	-	-	1.559.279 £	2,4583 £
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	1.018.329 \$	1,1347 \$
- C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	188.459 £	0,9741 £
Lazard US Equity Concentrated Fund								
- C Acc USD	257.863.771 \$	1.712.184	150,6052 \$	197.319.826 \$	1.654.035	119,2960 \$	151.262.127 \$	129,4745 \$
- EA Acc EUR	-	-	-	8.340.392 €	71.627	116,4425 €	11.228.382 €	123,8393 €
- B Dist USD	3.735.889 \$	25.939	144,0242 \$	5.978.225 \$	52.207	114,5104 \$	4.103.235 \$	125,2250 \$
- C Acc GBP	101.880.006 £	713.341	142,8209 £	39.141.757 £	332.884	117,5838 £	48.929.412 £	121,6847 £
- EA Acc GBP	5.736.814 £	33.673	170,3688 £	4.714.837 £	33.673	140,0187 £	8.202.080 £	144,5404 £
- EA Acc USD	16.667.946 \$	102.057	163,3200 \$	13.186.424 \$	102.057	129,2065 \$	16.156.691 \$	139,8771 \$
- C Dist USD	3.962.614 \$	28.803	137,5783 \$	1.850.198 \$	16.949	109,1642 \$	791.388 \$	118,7923 \$
- B Acc USD	3.249.290 \$	24.887	130,5607 \$	2.138.860 \$	20.604	103,8059 \$	2.681.705 \$	113,5188 \$
- X Acc USD	-	-	-	-	-	-	13 \$	115,3211 \$
- C Acc EUR Hedged	11.895.354 €	97.794	121,6365 €	9.224.342 €	94.995	97,1036 €	7.995.570 €	108,0703 €
- B Acc EUR Hedged	52.802.794 €	448.414	117,7546 €	28.551.296 €	302.606	94,3514 €	56.282.555 €	105,8365 €
- BP Acc USD	532.119 \$	4.407	120,7385 \$	164.522 \$	1.710	96,2360 \$	15.866 \$	105,7750 \$
- BP Dist USD	287.247 \$	2.379	120,7302 \$	228.953 \$	2.379	96,2294 \$	15.865 \$	105,7669 \$
- A Acc USD	1.521.493 \$	12.230	124,4127 \$	6.192.956 \$	62.841	98,5487 \$	16.044 \$	106,9575 \$
- A Dist USD	4.367.044 \$	35.324	123,6298 \$	4.105.844 \$	41.853	98,1010 \$	16.044 \$	106,7624 \$
- C Acc EUR	2.362.771 €	19.521	121,0360 €	1.956.537 €	19.192	101,9465 €	328.664 €	108,7982 €
- A Acc EUR	5.782.110 €	51.771	111,6867 €	-	-	-	-	-
- E Acc GBP	1.126.172 £	10.769	104,5720 £	-	-	-	-	-
- AP Acc EUR	7.918.767 €	76.852	103,0392 €	-	-	-	-	-
Lazard Japanese Strategic Equity Fund								
- A Acc JPY	785.100.248 ¥	5.830.813	134,6468 ¥	656.673.932 ¥	5.826.425	112,7062 ¥	2.438.095.895 ¥	125,3061 ¥
- C Dist GBP Hedged	3.022 £	22	139,5783 £	2.838 £	24	118,1385 £	4.192 £	132,2250 £
- A Acc USD Hedged	430.020 \$	3.811	112,8356 \$	552.108 \$	5.866	94,1114 \$	1.578.087 \$	102,4648 \$
- A Acc USD	13.976 \$	150	93,1747 \$	11.475 \$	150	76,4977 \$	12.393 \$	82,6215 \$
- A Dist USD	13.978 \$	154	90,6266 \$	11.474 \$	153	75,1471 \$	12.393 \$	82,2473 \$
- BP Acc USD	13.678 \$	150	91,1867 \$	11.280 \$	150	75,2031 \$	12.295 \$	81,9638 \$
- BP Dist USD	13.679 \$	152	90,2919 \$	11.280 \$	151	74,7949 \$	12.295 \$	81,8710 \$
- A Dist USD Hedged	14.081 \$	154	91,4037 \$	11.745 \$	152	76,9823 \$	12.774 \$	84,7923 \$
- BP Acc USD Hedged	13.780 \$	150	91,8667 \$	11.546 \$	150	76,9748 \$	12.673 \$	84,4855 \$
- BP Dist USD Hedged	13.781 \$	151	91,0658 \$	11.546 \$	151	76,6131 \$	12.673 \$	84,3961 \$
- M Acc USD	1.973.562 \$	1.780	1.108,6856 \$	1.181.684 \$	1.303	907,0004 \$	-	-

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Emerging World Fund								
- C Acc GBP	9.401.057 £	366.984	25,6171 £	9.073.107 £	451.984	20,0740 £	761 £	23,2622 £
- A Acc USD	102.709 \$	3.006	34,1653 \$	77.564 \$	3.006	25,8009 \$	544.520 \$	31,4387 \$
- B Dist USD	5.617.939 \$	183.145	30,6749 \$	4.335.153 \$	185.794	23,3332 \$	19.669.147 \$	28,8120 \$
- C Dist USD	151.087 \$	150.230	1,0057 \$	113.990 \$	148.846	0,7658 \$	134.151 \$	0,9454 \$
Lazard Emerging Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	50.375.077 €	560.309	89,9060 €	118.994.318 €	1.424.212	83,5510 €	158.607.142 €	110,0691 €
- A Acc USD	113.901.299 \$	129.419.768	0,8801 \$	354.898.552 \$	465.576.595	0,7623 \$	354.854.871 \$	1,0004 \$
- A Acc GBP	2.093.293 £	19.819	105,6206 £	2.086.371 £	21.952	95,0403 £	6.362.202 £	118,9519 £
- S Acc GBP	990.420 £	864.535	1,1456 £	1.805.774 £	1.752.492	1,0304 £	2.357.799 £	1,2874 £
- S Dist GBP	2.461.001 £	2.362.799	1,0416 £	3.806.311 £	4.022.135	0,9463 £	12.415.435 £	1,2096 £
- A Dist USD	70.299.316 \$	718.593	97,8291 \$	81.927.041 \$	957.985	85,5202 \$	379.841.598 \$	114,7103 \$
- S Acc USD	2.319.851 \$	2.396.324	0,9681 \$	3.697.272 \$	4.412.635	0,8379 \$	16.241.633 \$	1,0980 \$
- S Dist USD	3.124.393 \$	3.626.098	0,8616 \$	3.966.494 \$	5.264.485	0,7534 \$	42.034.809 \$	1,0105 \$
- B Acc USD	668.553 \$	842.797	0,7933 \$	642.296 \$	932.484	0,6888 \$	315.311.216 \$	0,9085 \$
- A Acc EUR	20.882.761 €	24.942.675	0,8372 €	22.643.098 €	29.368.215	0,7710 €	35.912.363 €	0,9942 €
- B Acc EUR Hedged	133.513 €	160.680	0,8309 €	116.624 €	160.681	0,7258 €	-	-
- S Dist EUR	45.913 €	58.698	0,7822 €	167.537 €	230.260	0,7276 €	2.193.801 €	0,9592 €
- BP Acc USD	12.791 \$	1.500	8,5274 \$	11.120 \$	1.500	7,4137 \$	14.705 \$	0,9804 \$
- BP Dist USD	11.921 \$	1.540	7,7388 \$	10.364 \$	1.538	6,7383 \$	13.704 \$	0,9036 \$
- A Dist EUR Hedged	9.631 €	13.216	0,7287 €	8.392 €	13.098	0,6407 €	11.284 €	0,8806 €
- S Acc EUR	14.233.796 €	17.035.328	0,8355 €	12.966.273 €	16.866.661	0,7688 €	13.121.788 €	0,9895 €
- C Acc EUR	70.105 €	85.438	0,8205 €	1.864.525 €	2.466.982	0,7558 €	-	-
- SA Acc EUR	79.507.840 €	96.506.544	0,8239 €	64.780.531 €	85.602.467	0,7568 €	-	-
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund								
- EA Acc GBP	9.287.504 £	56.393	164,6938 £	6.825.451 £	51.690	132,0448 £	6.237.723 £	158,1278 £
- A Acc USD	667.543 \$	5.673	117,6780 \$	950.169 \$	10.437	91,0422 \$	2.311.252 \$	114,9458 \$
- EA Acc USD	69.651.501 \$	515.140	135,2090 \$	54.377.102 \$	521.129	104,3448 \$	65.364.939 \$	131,0776 \$
- A Dist USD	14.361 \$	153	93,6800 \$	11.110 \$	153	72,5079 \$	14.027 \$	92,7168 \$
- C Dist GBP	1.878 £	17	107,2075 £	2.726 £	32	86,2463 £	3.321 £	105,0636 £
- BP Acc USD	14.105 \$	150	94,0315 \$	10.953 \$	150	73,0195 \$	13.934 \$	92,8915 \$
- BP Dist USD	14.105 \$	152	92,7333 \$	10.953 \$	152	72,0114 \$	13.934 \$	92,3804 \$
- A Acc GBP	11.118 £	111	100,2841 £	8.936 £	111	80,5984 £	10.754 £	96,9984 £
- M Acc USD	2.297.933 \$	2.266	1.014,1192 \$	1.491.309 \$	1.910	780,6793 \$	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund								
- EA Acc EUR Hedged	51.089 €	498	102,5678 €	39.641 €	498	79,5839 €	880.942 €	97,3135 €
- EA Acc EUR	-	-	-	-	-	-	888.093 €	103,8201 €
- EA Acc USD	9.170.685 \$	84.120	109,0193 \$	7.082.368 \$	84.391	83,9234 \$	828.696 \$	99,8692 \$
- BP Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	824.765 €	96,4128 €
- C Acc GBP	42.775.499 £	398.837	107,2506 £	58.132.373 £	676.856	85,8859 £	-	-
- EA Acc GBP	37.075.462 £	355.618	104,2563 £	52.810.584 £	633.219	83,4002 £	-	-
- X Acc EUR	1.871.917 €	18.380	101,8453 €	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund****								
- I Acc CHF	154.193.908 CHF	1.695.645	90,9353 CHF	126.021.907 CHF	1.723.421	73,1231 CHF	-	-
- A Acc USD	48.513 \$	500	97,0253 \$	37.394 \$	500	74,7881 \$	-	-
Lazard Developing Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	7.674.133 €	634.600	12,0929 €	5.955.168 €	634.600	9,3841 €	13.323.659 €	11,2626 €
- A Acc GBP	4.028.624 £	267.561	15,0569 £	3.052.740 £	267.360	11,4181 £	3.525.074 £	13,2040 £
- A Acc USD	11.702.452 \$	1.116.084	10,4853 \$	7.915.899 \$	1.034.218	7,6540 \$	10.800.604 \$	9,2855 \$

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Nettoinventarwert zum 30. September 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 30. September 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. September 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Nettoinventarwert zum 31. März 2019	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)								
- C Dist USD	9.973 \$	849	11,7468 \$	7.275 \$	849	8,5684 \$	46.317 \$	10,4576 \$
- C Dist GBP	580.687 £	52.211	11,1219 £	454.738 £	53.956	8,4279 £	582.937 £	9,8021 £
- A Dist USD	15.845 \$	1.521	10,4147 \$	11.567 \$	1.521	7,6027 \$	14.033 \$	9,2857 \$
- BP Acc USD	15.563 \$	1.500	10,3755 \$	11.404 \$	1.500	7,6024 \$	13.940 \$	9,2932 \$
- BP Dist USD	15.563 \$	1.511	10,3007 \$	11.404 \$	1.511	7,5476 \$	13.940 \$	9,2528 \$
- M Acc USD	2.440.389 \$	2.178	1.120,6119 \$	1.856.251 \$	2.281	813,9439 \$	-	-
Lazard MENA Fund*****								
- A Acc USD	-	-	-	1.277.480 \$	10.948	116,6869 \$	23.262.661 \$	173,9859 \$
- EA Acc USD	-	-	-	2.321.672 \$	33.343	69,6305 \$	3.456.481 \$	103,6651 \$
Lazard Global Fixed Income Fund								
- A Acc EUR Hedged	10.527.657 €	109.256	96,3575 €	11.900.776 €	131.345	90,6071 €	8.750.775 €	90,7436 €
- A Acc USD	424.513 \$	2.781	152,6342 \$	400.418 \$	2.808	142,6169 \$	7.149.956 \$	138,2160 \$
- B Dist USD	3.676.958 \$	28.474	129,1356 \$	3.485.590 \$	28.661	121,6151 \$	3.439.052 \$	120,0326 \$
- A Dist USD	16.755 \$	119	140,3008 \$	15.655 \$	118	132,1293 \$	15.172 \$	130,4051 \$
- BP Acc USD	1.177.095 \$	8.254	142,6153 \$	298.867 \$	2.234	133,7560 \$	51.249 \$	130,6124 \$
- BP Dist USD	16.456 \$	118	139,7736 \$	15.434 \$	117	131,6308 \$	15.071 \$	129,9239 \$
- B Acc EUR Hedged	158.156 €	1.481	106,7747 €	148.901 €	1.481	100,5262 €	40.368 €	100,9195 €
- M Acc USD	18.686.687 \$	16.664	1.121,3866 \$	19.390.711 \$	18.576	1.043,8717 \$	-	-
- A Acc EUR	-	-	-	1.219.769 €	11.754	103,7747 €	-	-
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*								
- A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	40.532 £	135,5296 £
- B Dist GBP	-	-	-	-	-	-	1.723.367 £	134,1581 £

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

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

*** Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt.

**** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

***** Der Fonds wurde am 19. Februar 2020 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

7. Wechselkurse

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

Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2020	31. März 2020	30. September 2019
Australischer Dollar	1,39617	1,62575	1,48267
Brasilianischer Real	5,61592	5,19608	4,16542
Kanadischer Dollar	1,33154	1,40729	1,32403
Chilenischer Peso	785,06506	855,90013	728,20502
Chinesischer Yuan	6,81063	7,09311	7,13840
Kolumbianischer Peso	3827,00035	4062,00048	3478,45537
Tschechische Krone	23,07944	24,85673	23,68007
Dänische Krone	6,34991	6,76906	6,84854
Ägyptisches Pfund	15,76502	15,74000	16,26625

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2020	31. März 2020	30. September 2019
Euro	0,85291	0,90669	0,91727
Hongkong-Dollar	7,75003	7,75276	7,83941
Ungarischer Forint	310,01329	327,09267	307,25095
Indische Rupie	73,77998	75,65124	70,86878
Indonesische Rupiah	14880,00775	16310,00242	14195,00081
Israelischer Schekel	3,42570	3,54150	3,47582
Japanischer Yen	105,46499	107,52500	108,07498
Kuwait-Dinar	0,30643	0,31298	0,30435
Malaysischer Ringgit	4,15550	4,32002	4,18697
Mexikanischer Peso	22,11148	23,72249	19,74397
Neuseeland-Dollar	1,51161	1,67587	1,59474
Norwegische Krone	9,32751	10,39647	9,08598
Omanischer Rial	0,38505	0,38523	0,38505
Pakistanische Rupie	165,75003	166,10003	156,32500
Peruanischer Sol	3,60360	3,43205	3,38412
Philippinischer Peso	48,47999	50,86000	51,82999
Polnischer Zloty	3,86539	4,13662	4,00913
Pfund Sterling	0,77498	0,80588	0,81149
Katar-Riyal	3,64176	3,64101	n. z.
Rumänischer Leu	4,15686	n. z.	4,35040
Russischer Rubel	77,70500	78,54001	64,88250
Saudi-arabischer Riyal	3,75088	3,75698	3,75120
Singapur-Dollar	1,36506	1,42134	1,38290
Südafrikanischer Rand	16,74999	17,88552	15,16250
Südkoreanischer Won	1169,50002	1217,35005	1196,15004
Schwedische Krone	8,95583	9,89256	9,83214
Schweizer Franken	0,92103	0,96248	0,99716
Taiwan-Dollar	28,96199	30,24149	31,02447
Thailändischer Baht	31,68749	32,81753	30,58500
Türkische Lira	7,72279	6,61328	5,64651
VAE Dirham	3,67315	3,67317	3,67317

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

Wechselkurse gegenüber EUR	30. September 2020	31. März 2020	30. September 2019
Kanadischer Dollar	1,56117	1,55212	n. z.
Dänische Krone	7,44500	7,46568	7,46623
Norwegische Krone	10,93612	11,46639	9,90547
Pfund Sterling	0,90864	0,88794	0,88468
Schwedische Krone	10,50034	10,91063	10,71894
Schweizer Franken	1,07987	1,06153	1,08710
Türkische Lira	9,05465	7,29386	n. z.
US-Dollar	1,17246	1,10291	1,09019

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

Wechselkurse gegenüber GBP	30. September 2020	31. März 2020	30. September 2019
Australischer Dollar	1,80155	2,01935	1,82710
Kanadischer Dollar	1,71815	1,74800	1,63160
Euro	1,10055	1,12620	1,13035
Hongkong-Dollar	10,00025	9,62970	9,66050
Japanischer Yen	136,08675	133,55680	133,18080
Schweizer Franken	1,18845	1,19550	1,22880
US-Dollar	1,29035	1,24210	1,23230

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

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

Wechselkurse gegenüber JPY	30. September 2020	31. März 2020	30. September 2019
Euro	0,00809	0,00843	n. z.
Pfund Sterling	0,00735	0,00749	0,00751
US-Dollar	0,00948	0,00930	0,00925

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

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber USD	30. September 2020	30. September 2019
Euro	0,88203	0,89469
Japanischer Yen	106,84561	108,63311
Pfund Sterling	0,79018	0,79443

8. Bankguthaben

Bankguthaben und (gegebenenfalls bestehende) Überziehungskredite bei Banken enthalten per 30. September 2020 und 31. März 2020 kurzfristige Einlagen und Überziehungskredite bei Banken. Zum 30. September 2020 und 31. März 2020 werden von den Fonds gehaltene Barmittel bei der Verwahrstelle hinterlegt.

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

Diese Geldkonten, die bei der Verwahrstelle für Einzahlungen aus Zeichnungen und Zahlung von Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten werden in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum 30. September 2020 und zum 31. März 2020 aufgeführt.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

Durch ihre Anlageaktivitäten sind die Fonds verschiedenen Arten von Risiken ausgesetzt, die 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.

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

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

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, die für die Aufsicht über den Risikomanagementprozess der Anlageverwalter verantwortlich ist. Das Risikomanagement wird entweder an das jeweilige Risikoteam in dem Land der Geschäftstätigkeit des betreffenden Anlageverwalters übertragen oder, falls dieser nicht zur Verfügung steht, an Lazard Asset Management LLC. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden. Seit dem 31. März 2020 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Die nächsten Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, die am 31. März 2020 bestanden.

Marktrisiko

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

(i) Marktpreisrisiko

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

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilsklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 30. September 2020 gehaltenen Devisenterminkontrakten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten. Die Gesellschaft setzt den Commitment Approach ein, um das globale Engagement der Fonds, die Devisenterminkontrakte halten, zu bewerten.

(ii) Fremdwährungsrisiko

Die Fonds können in Wertpapiere investieren, die 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 Anteilsklassenabsicherungen zu realisieren. Infolgedessen sind die Fonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Auswirkung auf den Wert des Anteils der Vermögenswerte der Fonds hat, die auf andere als ihre eigene Währung lauten. Währungen können sich auch in einer Weise verändern, die zu Verlusten bei Devisenterminkontrakten führt.

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

Zum 30. September 2020 investieren zwei Fonds (Lazard Japanese Strategic Equity Fund und Lazard US Equity Concentrated Fund) ausschließlich in Wertpapiere, die in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind. Daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt. Zum 30. September 2019 investieren vier Fonds (der Lazard UK Omega Equity Fund, der Lazard US Equity Concentrated Fund, der Lazard Japanese Strategic Equity Fund und der Lazard Sterling High Quality Bond Fund) ausschließlich in Wertpapiere, die in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind. Daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt.

(iii) Zinsrisiko

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

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko

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

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

Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen sowie die von den Fonds gehaltenen Wertpapiere von der Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, die von Kontrahenten gehalten werden, wie in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

Das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen kann als Fondsvermögen identifiziert werden, und die Fonds sind dem Kreditrisiko des Finanzinstituts ausgesetzt, wo das Barvermögen verwahrt wird. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstituts werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstituts behandelt.

Unter Umständen wie der Insolvenz der Verwahrstelle oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften sind die Fonds möglicherweise nicht in jedem Fall in der Lage, 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 der Verwahrstelle gehören, die rückwirkende Anwendung von Rechtsvorschriften sowie Betrug oder missbräuchliche Eigentumsregistrierung. Die von einem Fonds aufgrund der Investitionen und des Haltens von Anlagen an solchen Märkten zu tragenden Kosten sind generell höher als an organisierten Wertpapiermärkten.

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

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrollieren. Das von Standard & Poor's vergebene Kreditrating für die Verwahrstelle lag zum 30. September 2020 bei Aa2 für langfristige Einlagen (31. März 2020: AA-) und bei A-1+ für kurzfristige Einlagen (31. März 2020: A-1+).

Kontrahenten-/Emittentenrisiko

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

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

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

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

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

Einige der Fonds können auch über ihre Anlage in Partizipationsscheinen („P-Notes“) dem Kreditrisiko ausgesetzt sein. P-Notes sind Finanzinstrumente, die von den Fonds verwendet werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage an einem lokalen Markt zu erzielen, an welchem ein direkter Anteilsbesitz nicht gestattet ist. Die Anlage in P-Notes kann OTC-Transaktionen mit Dritten beinhalten. Anlagen in P-Notes können die Fonds nicht nur den Wertveränderungen des zugrunde liegenden Wertpapiers aussetzen sondern ebenfalls dem Ausfallrisiko des Kontrahenten, was zum Verlust des gesamten Marktwertes der Aktie führen kann. Das Kontrahentenrisiko wird wie oben beschrieben gemäß der Risikobegrenzung der OGAW-Richtlinien der Zentralbank verwaltet. P-Notes werden generell von Banken oder Brokern/Händlern ausgegeben und sind Schuldscheine, die zur Nachbildung der Performance eines bestimmten zugrunde liegenden Aktienpapiers oder eines Marktes dienen sollen. Die Steigerung des Ertrags aus einer P-Note, die mit einem bestimmten zugrunde liegenden Wertpapier verbunden ist, folgt den in Verbindung mit dem zugrunde liegenden Wertpapier ausbezahlten Dividenden. Der Halter einer P-Note erhält jedoch typischerweise keine Stimmrechte, die er erhalten hätte, wenn er direkt im Besitz des zugrunde liegenden Wertpapiers wäre. Zum 30. September 2020 hielt keiner der Fonds P-Notes.

Liquiditätsrisiko

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

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen und die Zahlung von Aufwendungen und Zinsen für Kontokorrentkredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es gibt keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, außer den Devisenterminkontrakten, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 30. September 2020 aufgeführt sind. Es gibt keine Endfälligkeit für die Kapitalertragsteuer auf Wertpapiere, die einen Wertzuwachs erfahren haben.

Bei einigen der von einem Fonds gehaltenen Wertpapiere ist es unter Umständen schwierig (oder unmöglich), sie zu dem vom jeweiligen Anlageverwalter angestrebten Zeitpunkt und Preis zu verkaufen. Ein Fonds ist möglicherweise gezwungen, diese Wertpapiere länger als gewünscht zu halten, wodurch ihm unter Umständen andere Anlagemöglichkeiten entgehen. Es besteht die Möglichkeit, dass ein Fonds Geld verliert oder an der Erzielung von Veräußerungsgewinnen gehindert wird, wenn er ein Wertpapier nicht zu dem für diesen Fonds günstigsten Zeitpunkt und Preis verkaufen kann. Fonds, die in bestimmten Wertpapieren von kleineren Unternehmen, hochverzinslichen Anleihen, hypothekarisch besicherten Wertpapieren, ausländischen Wertpapieren oder Wertpapieren aus Schwellenländern anlegen, die jeweils Phasen von Illiquidität zu verzeichnen haben, können Liquiditätsrisiken ausgesetzt sein.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Konzentrationsrisiko

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

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

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

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

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

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

Inputs der Stufe 3 sind für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbare Faktoren. Nicht beobachtbare Inputs spiegeln die eigenen Annahmen der Gesellschaft darüber wider, wie die Marktteilnehmer den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit erwartungsgemäß bewerten würden. Sie werden basierend auf den unter den gegebenen Umständen bestmöglichen zur Verfügung stehenden Informationen entwickelt. Davon ausgenommen sind Marktdaten, die 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, die 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 Zeitwerts bedeutsamen Input-Stufen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Inputs für die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds gehören auf Stufe 1, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, die per 30. September 2020 und per 31. März 2020 auf Stufe 2 gehören, sowie sonstiger identifizierter Wertpapiere, deren Wert mit null angesetzt ist, oder die anderweitig Stufe 3 zugeordnet sind:

	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP		GBP	
Stammaktien	–	–	17.733.918	1,37
Devisenterminkontrakte	6.971.571	0,48	48.306.472	3,74
Summe	6.971.571	0,48	66.040.390	5,11
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	GBP		GBP	
Devisenterminkontrakte	(916.789)	(0,06)	(10.577.451)	(0,82)
Summe	(916.789)	(0,06)	(10.577.451)	(0,82)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Managed Volatility Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	1.399	–	50.504	0,03
Summe	1.399	–	50.504	0,03
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(92.207)	(0,06)	(516.358)	(0,30)
Summe	(92.207)	(0,06)	(516.358)	(0,30)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Thematic Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	–	–	25.387	0,13
Summe	–	–	25.387	0,13
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	–	–	(92.900)	(0,48)
Summe	–	–	(92.900)	(0,48)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Equity Franchise Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	20	–	6.089	–
Summe	20	–	6.089	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(1.693)	–	(49.467)	(0,01)
Summe	(1.693)	–	(49.467)	(0,01)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard US Equity Concentrated Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	37.246	0,01	474.297	0,14
Summe	37.246	0,01	474.297	0,14
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(445.044)	(0,09)	(1.977.624)	(0,58)
Summe	(445.044)	(0,09)	(1.977.624)	(0,58)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY		JPY	
Devisenterminkontrakte	4.300	–	2.573.291	0,30
Summe	4.300	–	2.573.291	0,30
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	JPY		JPY	
Devisenterminkontrakte	(372.663)	(0,04)	(432.037)	(0,05)
Summe	(372.663)	(0,04)	(432.037)	(0,05)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	31	–	36.113	0,01
Summe	31	–	36.113	0,01

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(884)	–	(60.295)	(0,01)
Summe	(884)	–	(60.295)	(0,01)
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	10	–	406	–
Summe	10	–	406	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(307)	–	(2.005)	–
Summe	(307)	–	(2.005)	–
	31. März 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard MENA Fund*	Stufe 2		Level 3	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Stammaktien	144.375	4,01	993	0,03
P-Notes	287.246	7,99	–	–
Summe	431.621	12	993	0,03
	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Fixed Income Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Anleihen	35.653.724	97,61	35.933.688	93,96
Devisenterminkontrakte	125.828	0,34	816.847	2,14
Summe	35.779.552	97,95	36.750.535	96,1
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(209.055)	(0,57)	(878.705)	(2,30)
Summe	(209.055)	(0,57)	(878.705)	(2,30)

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

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

Im Lazard Emerging World Fund werden zum 30. September 2020 und zum 31. März 2020 Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, deren beizulegender Zeitwert jedoch mit null bewertet wurde.

Der Lazard MENA Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen und hielt zum 30. September 2020 keine Wertpapiere. Zum 31. März 2020 hielt der Lazard MENA Fund ein Wertpapier der Stufe 3.

Während des Berichtszeitraums zum 30. September 2020 wurde die vom Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund gehaltene Anlage in REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA von Stufe 2 an Stufe 1 übertragen. Im Geschäftsjahr zum 31. März 2020 fanden keine Umgliederungen zwischen den Stufen statt. Übertragungen gelten als zum Ende des Berichtszeitraums erfolgt.

10. Provisionsvereinbarungen

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

10. Provisionsvereinbarungen (Fortsetzung)

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

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“), und demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Companies Act von 2014 wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare, globale Fondsregistrierungsdienstleistungen und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 358.791 USD (30. September 2019: 68.984 USD) für den am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraum entrichtet wurden.

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

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

Die folgende Tabelle zeigt die Anleger der verbundenen Parteien nach Fonds per 30. September 2020 und 31. März 2020:

Fonds	Name des Investors	Währung	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	1.127.580	0,08 %	1.078.052	0,08 %
	Lazard Asset Management Limited	GBP	793.145	0,05 %	794.480	0,06 %
	Lazard Group LLC	GBP	4.415.901	0,31 %	4.751.532	0,37 %
	Lazard Asset Management LLC	GBP	68.259	0,00 %	64.428	0,00 %
Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.264.845	10,92 %	1.007.453	11,21 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	4.053.695	35,01 %	3.368.678	37,48 %
	Lazard Group LLC	USD	2.988.049	25,80 %	1.989.434	22,14 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	18.330	0,16 %	14.196	0,16 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard & Co Services Limited	USD	682.031	3,05 %	465.382	3,07 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	3.860.460	17,27 %	2.490.798	16,41 %
	Lazard Group LLC	USD	2.959.191	13,23 %	1.700.712	11,20 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	2.942.587	13,16 %	2.132.992	14,05 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	843.255	0,58 %	704.654	0,40 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.217.626	0,84 %	1.234.447	0,71 %
	Lazard Group LLC	USD	2.767.652	1,92 %	2.583.217	1,48 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	15.383	0,01 %	13.514	0,01 %
Lazard Global Thematic Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.329.166	5,48 %	1.163.357	6,08 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	674.795	2,78 %	311.063	1,63 %
	Lazard Group LLC	USD	3.675.368	15,14 %	2.579.485	13,49 %
Lazard Global Thematic Focus Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	6.613.511	7,86 %	7.242.242	44,23 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	225.304	0,08 %	143.608	0,04 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.332.658	0,80 %	1.895.613	0,56 %
	Lazard Group LLC	USD	2.767.536	0,95 %	1.820.940	0,54 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	16.756	0,01 %	12.320	0,00 %
Lazard European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	312.916	1,39 %	371.745	1,21 %
	Lazard Asset Management Limited	EUR	1.104.221	4,91 %	764.241	2,48 %
	Lazard Group LLC	EUR	1.145.000	5,09 %	717.737	2,33 %
	Lazard Asset Management LLC	EUR	37.412	0,17 %	31.580	0,10 %

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Fonds	Name des Investors	Währung	30. September 2020	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	94.900	0,02 %	6.283.196	1,86 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	JPY	29.210.831	2,78 %	237.858	0,03 %
	Lazard Asset Management Limited	JPY	92.264.288	8,79 %	539.753	0,06 %
	Lazard Group LLC	JPY	132.018.632	12,58 %	762.734	0,09 %
	Lazard Asset Management LLC	JPY	10.225.180	0,97 %	80.347	0,01 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	36.004	0,01 %	30.741	0,00 %
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	242.702	0,29 %	188.838	0,29 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.031.887	1,22 %	546.121	0,84 %
	Lazard Group LLC	USD	1.420.631	1,68 %	1.080.473	1,65 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	56.917	0,07 %	44.115	0,07 %
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	48.513	0,03 %	37.394	0,03 %
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	578.120	1,98 %	404.275	1,95 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	771.777	2,65 %	695.314	3,35 %
	Lazard Group LLC	USD	1.067.346	3,66 %	756.662	3,65 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	46.972	0,16 %	34.374	0,17 %
Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	6.276.074	17,18 %	6.026.828	15,76 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	3.059.552	8,38 %	3.817.876	9,98 %
	Lazard Group LLC	USD	9.742.610	26,67 %	9.942.659	26,00 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	49.667	0,14 %	46.522	0,12 %

* Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

12. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ im Bericht des Verwaltungsrates im geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2020 ausführlicher beschrieben ist, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrates. Darüber hinaus werden die Anteilhaber auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen der verbundenen Personen 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 vom Manager dokumentierten schriftlichen Verfahren nachgewiesen) um sicher zu stellen, dass die oben beschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden; und
- (ii) Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Berichtszeitraums eingegangen wurden, diesen Verpflichtungen entsprechen, wie durch den Manager in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt.

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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

13. Ausschüttungen

Während der Berichtszeiträume zum 30. September 2020 und 30. September 2019 wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilsklassen vorgenommen:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	30. September 2020			30. September 2019		
		datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil	datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund							
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	18.576	0,1051	01. Apr. 19	25.241	0,1539
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	1.092.295	0,0170	01. Apr. 19	1.733.187	0,0257
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	5.362.253	0,0148	01. Apr. 19	6.917.395	0,0205
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	262.242	0,0246	01. Apr. 19	216.878	0,0357
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	3.831	0,0854	01. Apr. 19	564	0,0839
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	4.319	0,0848	01. Apr. 19	44	0,0289
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	6.434	0,0881	01. Apr. 19	43	0,0287
Lazard Global Sustainable Equity Fund****							
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Apr. 19	5	0,0364
Lazard Global Managed Volatility Fund							
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	72.615	0,7244	01. Apr. 19	53.126	0,5423
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Apr. 19	72.196	0,5485
Lazard Global Thematic Fund							
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	6.245	0,4459	-	-	-
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	21.417	0,4047	-	-	-
Lazard Global Thematic Focus Fund***							
E Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	76	0,0012	-	-	-
E Dist USD	USD	01. Apr. 20	2	0,0155	-	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund							
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	334.163	0,8757	01. Apr. 19	305.811	0,9886
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	17.607	0,8909	01. Apr. 19	14.923	1,0091
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	1.440	0,7239	01. Apr. 19	392	0,2613
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	6.638	0,8924	01. Apr. 19	14.500	1,0403
Lazard European Equity Fund							
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	182	0,0012	01. Apr. 19	84	0,0006
Lazard Pan European Equity Fund**							
C Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Apr. 19	862	0,0031
A Dist USD	EUR	-	-	-	01. Apr. 19	28	0,0019
Lazard UK Omega Equity Fund**							
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	14.198	0,0224
C Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	2.417	0,0125
Lazard US Equity Concentrated Fund							
C Dist USD	USD	01. Apr. 20	3.008	0,1775	01. Apr. 19	1.322	0,1985
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	6.855	0,1638	01. Apr. 19	28	0,1864
Lazard Japanese Strategic Equity Fund							
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Apr. 20	63	2,6254	-	-	-
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	112	0,7329	01. Apr. 19	100	0,6646
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	49	0,3259	01. Apr. 19	43	0,2831
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	110	0,7230	01. Apr. 19	99	0,6562
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 20	46	0,3027	01. Apr. 19	40	0,2641

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	30. September 2020			30. September 2019		
		datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil	datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Emerging World Fund							
B Dist USD	USD	01. Apr. 20	19.956	0,1074	01. Apr. 19	70.100	0,1027
C Dist USD	USD	01. Apr. 20	1.056	0,0071	01. Apr. 19	943	0,0066
Lazard Emerging Markets Equity Fund							
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	1.052.726	0,7392	01. Apr. 19	734.627	0,5098
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	37.412	0,0093	01. Apr. 19	66.643	0,0065
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	724.928	0,7567	01. Apr. 19	1.760.583	0,5317
S Dist USD	USD	01. Apr. 20	39.017	0,0074	01. Apr. 19	225.334	0,0054
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 20	1.648	0,0072	01. Apr. 19	11.806	0,0052
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	15	0,0098	01. Apr. 19	13	0,0009
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 20	72	0,0055	01. Apr. 19	50	0,0039
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund							
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	5	0,0314	01. Apr. 19	6	0,0408
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	5	0,1674	01. Apr. 19	5	0,1668
Lazard Global Fixed Income Fund							
B Dist USD	USD	01. Apr. 20	22.964	0,8012	01. Apr. 19	29.441	1,0276
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	123	1,0364	01. Apr. 19	148	1,2749
BP Dist USD	USD	01. Apr. 20	63	0,5377	01. Apr. 19	92	0,7968
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*							
A Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	306	1,0231
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	7.246	0,5640

* Der Fonds wurde am 14. Oktober 2019 vollständig zurückgenommen.

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

*** Der Fonds wurde am 19. Dezember 2019 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichsdaten vor.

**** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

14. Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

Während des am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Lazard Global Thematic Focus Fund	EA Acc EUR	14. Apr. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	A Acc EUR	21. Apr. 20
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	C Dist GBP	01. Jun. 20
Lazard Global Sustainable Equity Fund	EA Acc GBP	10. Jun. 20
Lazard Global Sustainable Equity Fund	EA Dist GBP	10. Jun. 20
Lazard Global Sustainable Equity Fund	C Dist GBP	10. Jun. 20
Lazard Global Sustainable Equity Fund	C Acc GBP	10. Jun. 20
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	C Dist EUR Hedged	22. Jun. 20
Lazard Global Thematic Focus Fund	E Acc USD	10. Jul. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	E Acc GBP	13. Jul. 20
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	C Dist USD Hedged	21. Jul. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	AP Acc EUR	11. Sep. 20
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	X Acc EUR	24. Sep. 20

Während des am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Global Fixed Income Fund	A Acc EUR	17. Jun. 20
Lazard Global Equity Franchise Fund	B Acc EUR Hedged	02. Jul. 20
Lazard Global Thematic Fund	C Acc EUR Hedged	10. Aug. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	EA Acc EUR	14. Sep. 20

14. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

Am 13. Mai 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Strategic Equity Fund herausgegeben. Die wesentlichen Veränderungen betrafen die Senkung der Sätze für die jährliche Managementgebühr für die folgenden Anteilsklassen.

Anteilsklasse	Vorherige Sätze	Aktuelle Sätze
A	1,00 %	0,85 %
AP	1,25 %	1,00 %
C	0,85 %	0,75 %

Am 22. Mai 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard US Equity Concentrated Fund herausgegeben. Die Aktualisierungen betrafen in erster Linie die Auflegung neuer Anteilsklassen.

Der Lazard MENA Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Am 23. Juni 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Sustainable Equity Fund herausgegeben. Die wichtigsten Änderungen betrafen die Umbenennung von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund und die Änderung des Managementgebührensatzes für Anteile der Klassen A Acc USD und A Dist USD von 1,00 % auf 0,85 %.

Am 1. September 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Managed Volatility Fund herausgegeben. Die Aktualisierung betraf in erster Linie (i) eine Änderung, dass die erwarteten Anlagen des Fonds in einer einzelnen Branche bzw. einem einzelnen Sektor 30 % des NIW des Fonds nicht übersteigen werden. (ii) eine Aktualisierung der Anlagepolitik, um die Flexibilität, bis zu 5 % des NIW des Fonds in Wertpapiere zu investieren, die an der Börse Moskau notiert sind oder gehandelt werden („russische Wertpapiere“), zu streichen. Darüber hinaus wurde auch der Querverweis in der Ergänzung auf die im Hauptprospekt enthaltenen Angaben in Bezug auf Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in Russland gestrichen. (iii) die Streichung des Risikohinweises „Aktienmarktrisiko“ im Bereich „Risikofaktoren“ der Ergänzung. Stattdessen wurde ein Querverweis auf die Stelle eingefügt, an der eine identische Erklärung zu diesem Risikofaktor im Hauptprospekt der Gesellschaft zu finden ist.

Am 24. September 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Emerging Markets Equity Fund herausgegeben. Die Aktualisierung betraf in erster Linie den Abschnitt „Anlagepolitik“. Hier wurde ein zusätzlicher Wortlaut eingefügt, um klarzustellen, dass der Fonds keine Anlage bzw. kein Engagement in Wertpapieren von Unternehmen beabsichtigt, die an der Herstellung oder Produktion von Massenvernichtungswaffen oder Landminen beteiligt sind.

Das Ausmaß der Auswirkungen des Coronavirus-Ausbruchs („COVID-19“) auf die finanzielle Leistung der Gesellschaft wird von zukünftigen Entwicklungen abhängen, einschließlich der Dauer und Ausbreitung des Ausbruchs und der damit verbundenen Empfehlungen und Einschränkungen sowie der Auswirkungen von COVID-19 auf die Finanzmärkte und die Gesamtwirtschaft, die allesamt äußerst ungewiss und nicht vorhersehbar sind.

Die Auswirkungen von COVID-19 auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft sind minimal, da starke Verfahren zur Gewährleistung der betrieblichen Belastbarkeit und eine robuste informationstechnologische Infrastruktur vorhanden sind. Die wichtigsten Dienstleister der Gesellschaft wurden kontinuierlich überwacht und der Gesellschaft wurden, wo erforderlich, entsprechende Zusicherungen gegeben.

15. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums

Am 1. Oktober 2020 wurden Dividendenausschüttungen nach dem Ende des Berichtszeitraums wie folgt erklärt:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Betrag datum (Klassenwährung)	Ausschüttung pro Anteil	
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				
B Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	31.884	0,2051
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.870.126	0,0314
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	9.830.146	0,0262
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	513.645	0,0483
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	7.866	0,1570
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	12.196	0,1550
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	38.242	0,1718
C Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.415	0,0801
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	30.639	0,1231
C Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	4.002	0,0252

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Klasse	Währung der Anteilsklasse	datum (Klassenwährung)	Betrag	Ausschüttung pro Anteil
Lazard Global Strategic Equity Fund				
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	625	0,0206
Lazard Global Managed Volatility Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	1.646	0,7148
Lazard Global Thematic Fund				
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	2.202	0,1583
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	6.473	0,1221
Lazard Global Thematic Focus Fund				
E Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	125.886	0,3014
E Dist USD	USD	01. Okt. 20	50	0,3309
Lazard Global Equity Franchise Fund				
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	328.954	0,8616
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	8.127	0,8785
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.390	0,6983
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	3.990	0,8582
Lazard European Equity Fund				
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	12.192	0,0020
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	1.764	0,0117
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	875	0,0031
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	46	0,0296
Lazard US Equity Concentrated Fund				
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	4.248	0,1475
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	4.248	0,1203
Lazard Japanese Strategic Equity Fund				
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Okt. 20	10	0,4624
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	56	0,3645
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	52	0,3358
Lazard Emerging World Fund				
B Dist USD	USD	01. Okt. 20	16.532	0,0903
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	963	0,0064
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	660.617	1,1790
S Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	34.069	0,0144
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	921.958	1,2830
S Dist USD	USD	01. Okt. 20	43.252	0,0119
S Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	636	0,0108
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	113	0,0733
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	119	0,0090
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	163	0,6357
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	15	0,8457
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	47	0,3101
Lazard Developing Markets Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	21.919	0,0345
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	35	0,0415
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	2.054	0,0393
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	45	0,0295
Lazard Global Fixed Income Fund				
B Dist USD	USD	01. Okt. 20	17.005	0,5972
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	98	0,8228
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	36	0,3039

16. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss wurde am 24. November 2020 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW	Fälligkeits- datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIW		
Stammaktien - 89,75 % (31. März 2020: 86,70 %)			Offene Devisenterminkontrakte - 0,42 % (31. März 2020: 2,92 %)						
Australien - 9,46 % (31. März 2020: 5,90 %)			15.10.2020	48.269.570 CHF	40.596.541 GBP	33.389	0,00		
12.284.609	Atlas Arteria Ltd	41.860.197	2,90	15.10.2020	4.383.972 CHF	3.713.257 GBP	(23.136)	(0,00)	
28.980.977	Spark Infrastructure Group	33.040.791	2,29	15.10.2020	162.833 EUR	147.865 GBP	126	0,00	
7.834.929	Transurban Group	61.535.255	4,27	15.10.2020	196.328.110 EUR	178.549.178 GBP	(116.516)	(0,00)	
		136.436.243	9,46	15.10.2020	1.710.293 GBP	2.001.966 CHF	25.178	0,00	
Kanada - 0,38 % (31. März 2020: 0,42 %)			15.10.2020	8.267 GBP	9.849 GBP	(22)	(0,00)		
241.900	Atco Ltd/Canada	5.419.044	0,38	15.10.2020	7.031.568 GBP	7.645.737 EUR	82.744	0,00	
				15.10.2020	1.147.793 GBP	1.263.663 EUR	(686)	(0,00)	
				15.10.2020	1.095.479 GBP	147.507.395 JPY	11.459	0,00	
Frankreich - 6,34 % (31. März 2020: 6,09 %)			15.10.2020	16.905.735 GBP	21.678.554 USD	106.551	0,00		
3.170.374	Eutelsat Communications SA	23.872.635	1,66	15.10.2020	964.022 GBP	1.248.570 USD	(3.523)	(0,00)	
1.045.355	Vinci SA	67.574.428	4,68	15.10.2020	3.816.960.953 JPY	27.807.341 GBP	243.215	0,02	
		91.447.063	6,34	15.10.2020	97.533.776 JPY	722.437 GBP	(5.669)	(0,00)	
Deutschland - 1,47 % (31. März 2020: 1,75 %)			15.10.2020	403.611.894 USD	311.357.550 GBP	1.410.176	0,10		
692.620	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	21.255.826	1,47	15.10.2020	19.632.452 USD	15.304.384 GBP	(90.766)	(0,00)	
Hongkong - 2,45 % (31. März 2020: 3,85 %)			23.12.2020	21.805.944 GBP	38.680.365 AUD	343.418	0,02		
8.681.000	Power Assets Holdings Ltd	35.383.756	2,45	23.12.2020	33.595.961 GBP	59.597.890 AUD	526.953	0,04	
				23.12.2020	32.147.751 GBP	57.026.896 AUD	505.308	0,04	
				23.12.2020	15.627.661 GBP	27.730.207 AUD	241.036	0,02	
Italien - 24,35 % (31. März 2020: 24,24 %)			23.12.2020	13.485.574 GBP	24.617.106 AUD	(173.689)	(0,01)		
1.175.512	ASTM SpA	19.076.627	1,32	23.12.2020	27.614.020 GBP	48.986.720 AUD	432.820	0,03	
5.721.250	Atlantia SpA	69.530.662	4,82	23.12.2020	2.940.050 GBP	5.020.347 CAD	18.638	0,00	
11.046.809	Hera SpA	31.647.544	2,20	23.12.2020	2.789.361 GBP	4.762.592 CAD	17.941	0,00	
8.821.356	Italgas SpA	43.173.322	2,99	23.12.2020	97.199.670 GBP	106.277.931 EUR	494.395	0,03	
23.965.233	Snam SpA	95.497.605	6,62	23.12.2020	81.296.860 GBP	88.949.155 EUR	359.524	0,03	
17.008.243	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	92.350.641	6,40	23.12.2020	83.719.786 GBP	91.579.305 EUR	389.204	0,03	
		351.276.401	24,35	23.12.2020	95.773.730 GBP	104.736.332 EUR	471.199	0,03	
Luxemburg - 1,83 % (31. März 2020: 1,76 %)			23.12.2020	81.041.447 GBP	88.650.011 EUR	376.311	0,03		
4.820.435	SES SA Receipt - Klasse A	26.429.479	1,83	23.12.2020	98.752.353 GBP	107.976.812 EUR	501.218	0,03	
Portugal - 1,28 % (31. März 2020: 1,37 %)			23.12.2020	81.651.968 GBP	89.323.713 EUR	373.812	0,03		
8.625.138	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	18.539.301	1,28	23.12.2020	12.854.388 GBP	129.247.406 HKD	(57.486)	(0,01)	
				23.12.2020	11.226.298 GBP	112.922.296 HKD	(54.691)	(0,01)	
Spanien - 7,35 % (31. März 2020: 5,48 %)			23.12.2020	4.860.441 GBP	48.583.212 HKD	6.956	0,00		
5.639.641	Ferrovial SA	106.029.417	7,35	23.12.2020	6.980.964 GBP	70.228.277 HKD	(34.873)	(0,00)	
				23.12.2020	42.308.150 GBP	54.705.707 USD	(61.342)	(0,01)	
				23.12.2020	17.344.646 GBP	22.431.936 USD	(28.857)	(0,00)	
Vereinigtes Königreich - 19,53 % (31. März 2020: 18,90 %)			23.12.2020	31.561.028 GBP	40.809.703 USD	(46.029)	(0,00)		
13.838.998	National Grid Plc	123.463.126	8,56	23.12.2020	41.708.232 GBP	53.940.005 USD	(68.225)	(0,01)	
5.348.613	Pennon Group Plc	55.090.709	3,82	23.12.2020	43.216.772 GBP	55.891.474 USD	(71.094)	(0,01)	
1.605.470	Severn Trent Plc	39.121.309	2,71	23.12.2020	28.700.930 GBP	37.108.006 USD	(39.168)	(0,00)	
7.480.721	United Utilities Group Plc	64.107.782	4,44	23.12.2020	24.724.081 GBP	31.975.654 USD	(41.017)	(0,00)	
		281.782.926	19,53						
Vereinigte Staaten - 15,31 % (31. März 2020: 16,94 %)									
803.000	Consolidated Edison Inc	48.415.856	3,36						
1.677.899	CSX Corp	100.997.726	7,00						
252.608	Norfolk Southern Corp	41.892.189	2,90						
605.900	Southwest Gas Holdings Inc	29.629.395	2,05						
		220.935.166	15,31						
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.340.044.554 GBP)			1.294.934.622	89,75	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			6.971.571	0,48
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.340.044.554 GBP)			1.294.934.622	89,75	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(916.789)	(0,06)
					Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten			6.054.782	0,42
					Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			1.300.989.404	90,17
					Sonstiges Nettovermögen			141.911.966	9,83
					Nettovermögen			1.442.901.370	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

- BNP Paribas Securities Corp
- Citigroup Global Markets Inc
- HSBC Bank USA
- JPMorgan Chase Bank N.A.
- RBC Capital Markets LLC
- State Street Global Markets Corp.
- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	89,38
Derivative Finanzinstrumente	0,48
Sonstige Vermögenswerte	10,14
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,13 % (31. März 2020: 94,15 %)			Stammaktien - 98,13 % (31. März 2020: 94,15 %) (Fortsetzung)		
Australien - 0,80 % (31. März 2020: 0,84 %)			Schweiz - 4,85 % (31. März 2020: 3,84 %) (Fortsetzung)		
1.537 Rio Tinto Plc	92.740	0,80	177 Partners Group Holding AG	162.874	1,41
Brasilien - 0,84 % (31. März 2020: 0,00 %)				561.914	4,85
13.737 Lojas Renner SA	96.987	0,84	Vereinigtes Königreich - 10,26 % (31. März 2020: 8,62 %)		
Kanada - 3,14 % (31. März 2020: 3,25 %)			6.731 Clarivate Plc	208.594	1,80
4.889 CAE Inc	71.524	0,62	2.836 Coca-Cola European Partners Plc	111.535	0,96
1.363 TMX Group Ltd	140.176	1,21	2.956 Dechra Pharmaceuticals Plc	122.835	1,06
2.542 Toromont Industries Ltd	152.115	1,31	36.290 Informa Plc	175.953	1,52
	363.815	3,14	624 Linde Plc	147.691	1,28
China - 4,56 % (31. März 2020: 3,74 %)			7.655 RELX Plc	170.723	1,48
1.140 Alibaba Group Holding Ltd ADR	335.137	2,89	40.547 Tesco Plc	111.163	0,96
2.900 Tencent Holdings Ltd	193.121	1,67	18.016 THG Holdings Ltd	139.063	1,20
	528.258	4,56		1.187.557	10,26
Dänemark - 1,95 % (31. März 2020: 1,48 %)			Vereinigte Staaten - 51,17 % (31. März 2020: 50,62 %)		
623 Genmab A/S	226.219	1,95	752 Accenture Plc - Klasse A	169.944	1,47
Frankreich - 2,65 % (31. März 2020: 3,36 %)			408 Adobe Inc	200.095	1,73
976 Safran SA	96.043	0,83	265 Alphabet Inc - Klasse A	388.384	3,35
7.564 Vivendi SA	210.827	1,82	1.091 American Express Co	109.373	0,94
	306.870	2,65	1.138 Analog Devices Inc	132.850	1,15
Deutschland - 2,57 % (31. März 2020: 3,18 %)			1.268 Aon Plc	261.588	2,26
4.656 Infineon Technologies AG	131.704	1,14	5.563 Bank of America Corp	134.013	1,16
3.367 TeamViewer AG '144A'	166.266	1,43	1.756 Baxter International Inc	141.218	1,22
	297.970	2,57	4.639 Coca-Cola Co/The	229.027	1,98
Hongkong - 1,56 % (31. März 2020: 1,94 %)			1.075 CyberArk Software Ltd	111.177	0,96
18.397 AIA Group Ltd	181.233	1,56	1.134 Danaher Corp	244.184	2,11
Indien - 1,09 % (31. März 2020: 1,11 %)			989 Dollar General Corp	207.314	1,79
2.533 HDFC Bank Ltd ADR	126.549	1,09	2.087 Electronic Arts Inc	272.166	2,35
Italien - 1,41 % (31. März 2020: 1,54 %)			960 Fidelity National Information Services Inc	141.322	1,22
18.804 Enel SpA	163.279	1,41	3.405 Intercontinental Exchange Inc	340.670	2,94
Japan - 5,13 % (31. März 2020: 3,41 %)			370 IPG Photonics Corp	62.889	0,54
2.962 Digital Garage Inc	100.755	0,87	1.752 IQVIA Holdings Inc	276.168	2,38
2.100 Menicon Co Ltd	139.752	1,21	1.749 Medtronic Plc	181.756	1,57
400 Nintendo Co Ltd	227.392	1,96	2.679 Microsoft Corp	563.474	4,87
18.800 Z Holdings Corp	125.606	1,09	694 Palo Alto Networks Inc	169.856	1,47
	593.505	5,13	2.419 Progressive Corp/The	229.007	1,98
Niederlande - 2,40 % (31. März 2020: 2,28 %)			957 S&P Global Inc	345.094	2,98
236 ASML Holding NV	87.022	0,75	1.688 Starbucks Corp	145.033	1,25
1.155 Koninklijke DSM NV	190.341	1,65	706 Synopsys Inc	151.070	1,30
	277.363	2,40	605 Thermo Fisher Scientific Inc	267.120	2,31
Portugal - 1,91 % (31. März 2020: 2,21 %)			829 UnitedHealth Group Inc	258.457	2,23
45.021 EDP - Energias de Portugal SA	221.283	1,91	960 Visa Inc - Klasse A	191.971	1,66
Spanien - 1,84 % (31. März 2020: 1,07 %)				5.925.220	51,17
7.893 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	212.747	1,84	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 8.759.081 USD)		
Schweiz - 4,85 % (31. März 2020: 3,84 %)			Vorzugsaktien - 1,31 % (31. März 2020: 0,00 %)		
6.208 ABB Ltd	157.345	1,36	Deutschland - 1,31 % (31. März 2020: 0,00 %)		
1.729 Idorsia Ltd	46.423	0,40	942 Volkswagen AG - Vorzugsaktien	151.605	1,31
2.247 Novartis AG	195.272	1,68			
			Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 156.884 USD)		
			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 8.915.965 USD)		
			Sonstiges Nettovermögen		
			Nettovermögen		
			ADR - American Depositary Receipt		
				11.363.509	98,13
				151.605	1,31
				151.605	1,31
				11.515.114	99,44
				64.342	0,56
				11.579.456	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	98,99
Sonstige Vermögenswerte	1,01
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,51 % (31. März 2020: 96,87 %)			Stammaktien - 96,51 % (31. März 2020: 96,87 %) (Fortsetzung)		
Kanada - 0,97 % (31. März 2020: 0,97 %)			Vereinigte Arabische Emirate - 0,41 % (31. März 2020: 0,78 %)		
2.033 Canadian National Railway Co	216.516	0,97	26.230 Network International Holdings Plc '144A'	92.661	0,41
Dänemark - 2,73 % (31. März 2020: 0,00 %)			Vereinigtes Königreich - 3,89 % (31. März 2020: 4,80 %)		
3.776 Vestas Wind Systems A/S	610.981	2,73	7.400 Halma Plc	223.039	1,00
Frankreich - 1,44 % (31. März 2020: 0,00 %)			53.937 Polypipe Group plc	299.359	1,34
4.029 Legrand SA	321.652	1,44	15.572 RELX Plc	347.288	1,55
Deutschland - 4,76 % (31. März 2020: 4,18 %)			869.686	3,89	
10.946 Infineon Technologies AG	309.629	1,39	Vereinigte Staaten - 56,00 % (31. März 2020: 58,20 %)		
2.365 Merck KGaA	345.347	1,54	2.814 Accenture Plc - Klasse A	635.936	2,84
2.954 Symrise AG - Klasse A	408.665	1,83	4.883 Agilent Technologies Inc	492.890	2,20
1.063.641	4,76		2.893 Aon Plc	596.826	2,67
Hongkong - 1,53 % (31. März 2020: 1,97 %)			2.877 Ball Corp	239.136	1,07
34.790 AIA Group Ltd	342.724	1,53	13.033 Boston Scientific Corp	497.991	2,23
Indien - 1,62 % (31. März 2020: 1,70 %)			2.616 Danaher Corp	563.303	2,52
7.236 HDFC Bank Ltd ADR	361.511	1,62	1.124 Deere & Co	249.112	1,11
Israel - 1,89 % (31. März 2020: 2,16 %)			1.825 Ecolab Inc	364.708	1,63
3.511 Check Point Software Technologies Ltd	422.514	1,89	1.635 Intuit Inc	533.353	2,39
Italien - 0,85 % (31. März 2020: 0,00 %)			3.058 IQVIA Holdings Inc	482.033	2,16
22.216 Technogym SpA '144A'	190.151	0,85	2.174 Laboratory Corp of America Holdings	409.299	1,83
Japan - 3,51 % (31. März 2020: 5,00 %)			5.421 Microsoft Corp	1.140.199	5,10
2.800 Shimano Inc	551.273	2,47	2.697 Motorola Solutions Inc	422.917	1,89
8.000 SMS Co Ltd	232.884	1,04	3.085 MSA Safety Inc	413.914	1,85
784.157	3,51		2.617 Prologis Inc (REIT)	263.323	1,18
Niederlande - 1,96 % (31. März 2020: 2,23 %)			4.186 PTC Inc	346.266	1,55
5.131 Wolters Kluwer NV	438.068	1,96	2.916 Rockwell Automation Inc	643.503	2,88
Südafrika - 2,40 % (31. März 2020: 3,37 %)			2.121 S&P Global Inc	764.833	3,42
27.476 Clicks Group Ltd	364.152	1,63	1.916 Thermo Fisher Scientific Inc	845.952	3,78
55.617 Sanlam Ltd	172.277	0,77	2.553 Trane Technologies Plc	309.551	1,39
536.429	2,40		3.052 Visa Inc - Klasse A	610.308	2,73
Spanien - 2,02 % (31. März 2020: 0,00 %)			4.798 Watts Water Technologies Inc - Klasse A	480.520	2,15
16.774 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	452.125	2,02	5.802 Xylem Inc/NY	488.064	2,18
Schweden - 3,29 % (31. März 2020: 3,09 %)			4.400 Zoetis Inc	727.628	3,25
6.275 Hexagon AB	474.240	2,12	12.521.565	56,00	
5.852 MIPS AB	260.939	1,17	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 16.820.808 USD) 21.578.662 96,51		
735.179	3,29		Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 16.820.808 USD) 21.578.662 96,51		
Schweiz - 4,55 % (31. März 2020: 6,42 %)			Sonstiges Nettovermögen 781.340 3,49		
9.692 ABB Ltd	245.649	1,10	Nettovermögen 22.360.002 100,00		
6.261 Alcon Inc	355.470	1,59	ADR - American Depositary Receipt		
465 EMS-Chemie Holding AG	417.240	1,86	Analyse des Gesamtvermögens % des Gesamtvermögens		
1.018.359	4,55		Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind 96,18		
Taiwan - 2,69 % (31. März 2020: 2,00 %)			oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		
40.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	600.743	2,69	Sonstige Vermögenswerte 3,82		
			Summe Vermögenswerte 100,00		

* Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,20 % (31. März 2020: 96,62 %)			Stammaktien - 98,20 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)				
Australien - 2,99 % (31. März 2020: 4,86 %)			Japan - 19,16 % (31. März 2020: 14,32 %) (Fortsetzung)				
90.436	AGL Energy Ltd	883.811	0,61	15.000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	333.168	0,23
19.457	ASX Ltd	1.139.639	0,79	161.040	Mizuho Financial Group Inc	2.011.639	1,39
102.546	Aurizon Holdings Ltd	312.914	0,22	27.500	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	744.842	0,52
4.848	CSL Ltd	998.883	0,69	1.200	Nintendo Co Ltd	682.176	0,47
29.294	Fortescue Metals Group Ltd	342.908	0,24	69.600	NTT DOCOMO Inc	2.581.083	1,79
9.375	Rio Tinto Ltd	634.717	0,44	44.500	Obayashi Corp	403.306	0,28
		4.312.872	2,99	17.300	Ono Pharmaceutical Co Ltd	543.118	0,38
				37.200	Osaka Gas Co Ltd	724.765	0,50
Belgien - 0,57 % (31. März 2020: 0,72 %)				40.400	Rengo Co Ltd	305.025	0,21
7.388	Colruyt SA	479.405	0,33	8.300	Secom Co Ltd	758.403	0,53
8.700	Telenet Group Holding NV	337.245	0,24	8.000	Seria Co Ltd	340.871	0,24
		816.650	0,57	28.700	Seven & i Holdings Co Ltd	887.204	0,61
Kanada - 0,69 % (31. März 2020: 11,50 %)				12.900	Shimachu Co Ltd	437.736	0,30
39.580	Quebecor Inc	990.141	0,69	10.700	Ship Healthcare Holdings Inc	523.624	0,36
Dänemark - 2,25 % (31. März 2020: 1,51 %)				51.800	Shizuoka Bank Ltd/The	358.265	0,25
9.527	Coloplast A/S	1.506.676	1,04	12.100	Sugi Holdings Co Ltd	855.501	0,59
25.092	Novo Nordisk A/S	1.742.933	1,21	10.300	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	274.078	0,19
		3.249.609	2,25	9.900	Sumitomo Osaka Cement Co Ltd	320.042	0,22
Finnland - 0,50 % (31. März 2020: 0,00 %)				9.400	Sundrug Co Ltd	353.908	0,25
6.918	Elisa Oyj	407.764	0,28	110.800	Tohoku Electric Power Co Inc	1.110.263	0,77
12.539	Valmet Oyj	310.448	0,22	7.300	Trend Micro Inc/Japan	445.430	0,31
		718.212	0,50	5.800	West Japan Railway Co	286.670	0,20
Frankreich - 0,51 % (31. März 2020: 0,32 %)				7.100	Yaoko Co Ltd	529.041	0,37
1.165	L'Oreal SA	379.096	0,26			27.625.306	19,16
33.726	Orange SA	350.940	0,25	Niederlande - 1,63 % (31. März 2020: 0,95 %)			
		730.036	0,51	15.335	Flow Traders '144A'	613.098	0,42
Hongkong - 0,86 % (31. März 2020: 0,26 %)				58.886	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.742.782	1,21
102.000	Hysan Development Co Ltd	305.194	0,21			2.355.880	1,63
73.000	Sun Hung Kai Properties Ltd	935.856	0,65	Neuseeland - 0,57 % (31. März 2020: 0,38 %)			
		1.241.050	0,86	37.141	Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	817.539	0,57
Italien - 0,32 % (31. März 2020: 0,49 %)				Norwegen - 2,04 % (31. März 2020: 1,06 %)			
123.028	Hera SpA	454.794	0,32	216.324	Orkla ASA	2.189.229	1,52
Japan - 19,16 % (31. März 2020: 14,32 %)				25.938	Telenor ASA	434.591	0,30
41.200	Ajinomoto Co Inc	846.972	0,59	8.404	Yara International ASA	323.587	0,22
80.400	Chiba Bank Ltd/The	443.690	0,31			2.947.407	2,04
49.300	Chubu Electric Power Co Inc	599.650	0,42	Singapur - 0,26 % (31. März 2020: 0,93 %)			
4.200	Daito Trust Construction Co Ltd	372.377	0,26	55.600	Singapore Exchange Ltd	374.151	0,26
172.200	Daiwa Securities Group Inc	722.760	0,50	Spanien - 0,69 % (31. März 2020: 0,41 %)			
62.200	DCM Holdings Co Ltd	861.263	0,60	2.782	Corp Financiera Alba SA	116.244	0,08
18.900	East Japan Railway Co	1.164.579	0,81	48.962	Iberdrola SA	602.621	0,42
67.200	Electric Power Development Co Ltd	1.037.006	0,72	4.116	Viscofan SA	274.581	0,19
26.200	Fuji Media Holdings Inc	252.881	0,17			993.446	0,69
34.000	Gunma Bank Ltd/The	113.393	0,08	Schweden - 1,00 % (31. März 2020: 1,09 %)			
81.600	Hachijuni Bank Ltd/The	321.031	0,22	34.146	Axfood AB	782.453	0,54
78.300	Japan Post Holdings Co Ltd	534.080	0,37	8.096	Swedish Match AB	660.538	0,46
6.300	Kaken Pharmaceutical Co Ltd	289.281	0,20			1.442.991	1,00
68.700	Kansai Electric Power Co Inc/The	665.947	0,46	Schweiz - 4,27 % (31. März 2020: 5,62 %)			
12.700	Kao Corp	953.010	0,66	31.348	Credit Suisse Group AG	313.762	0,22
29.800	KDDI Corp	753.820	0,52	4.666	Galenica AG '144A'	325.226	0,23
12.500	Kyudenko Corp	360.803	0,25	21.774	Novartis AG	1.892.231	1,31
31.300	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	1.522.605	1,06				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,20 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 98,20 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)		
Schweiz - 4,27 % (31. März 2020: 5,62 %) (Fortsetzung)			Vereinigte Staaten - 57,68 % (31. März 2020: 49,19 %) (Fortsetzung)		
7.371 Roche Holding AG	2.521.877	1,75	6.129 Electronic Arts Inc	799.283	0,55
1.393 Swisscom AG	738.936	0,51	8.930 Eli Lilly and Co	1.321.819	0,92
730 Tecan Group AG	363.053	0,25	3.862 F5 Networks Inc	474.138	0,33
	6.155.085	4,27	2.459 Facebook Inc - Klasse A	644.012	0,45
Vereinigtes Königreich - 2,21 % (31. März 2020: 1,30 %)			13.992 Flowers Foods Inc	340.425	0,24
24.678 GlaxoSmithKline Plc	462.266	0,32	32.881 General Mills Inc	2.028.100	1,41
183.557 J Sainsbury Plc	451.247	0,31	9.521 Gilead Sciences Inc	601.632	0,42
44.780 National Grid Plc	515.495	0,36	6.681 Hershey Co/The	957.655	0,66
17.560 RELX Plc	388.689	0,27	1.703 Home Depot Inc/The	472.940	0,33
353.445 Vodafone Group Plc	468.909	0,32	35.133 Hormel Foods Corp	1.717.652	1,19
410.794 Wm Morrison Supermarkets Plc	901.765	0,63	1.911 IDEXX Laboratories Inc	751.233	0,52
	3.188.371	2,21	1.095 Intuit Inc	357.200	0,25
Vereinigte Staaten - 57,68 % (31. März 2020: 49,19 %)			3.261 J M Smucker Co/The	376.711	0,26
8.705 3M Co	1.394.367	0,97	5.036 Jack Henry & Associates Inc	818.803	0,57
8.941 AbbVie Inc	783.142	0,54	6.597 JB Hunt Transport Services Inc	833.729	0,58
5.096 Accenture Plc - Klasse A	1.151.645	0,80	14.356 Johnson & Johnson	2.137.321	1,48
4.160 Activision Blizzard Inc	336.752	0,23	14.610 Juniper Networks Inc	314.115	0,22
1.150 Adobe Inc	563.994	0,39	17.037 Kellogg Co	1.100.420	0,76
3.537 Agilent Technologies Inc	357.025	0,25	13.892 Kimberly-Clark Corp	2.051.293	1,42
8.067 Akamai Technologies Inc	891.726	0,62	21.103 Kroger Co/The	715.603	0,50
563 Alphabet Inc	827.385	0,57	5.385 Lockheed Martin Corp	2.063.963	1,43
10.844 Altria Group Inc	419.012	0,29	2.474 McKesson Corp	368.453	0,26
165 Amazon.com Inc	519.540	0,36	24.708 Merck & Co Inc	2.049.529	1,42
7.678 Amdocs Ltd	440.794	0,31	361 Mettler-Toledo International Inc	348.636	0,24
1.402 American Tower Corp (REIT)	338.905	0,23	4.396 Microsoft Corp	924.611	0,64
7.022 AmerisourceBergen Corp - Klasse A	680.572	0,47	3.653 Northrop Grumman Corp	1.152.485	0,80
8.021 Apple Inc	928.912	0,64	9.967 PepsiCo Inc	1.381.426	0,96
8.603 AptarGroup Inc	973.860	0,68	28.176 Pfizer Inc	1.034.059	0,72
22.372 AT&T Inc	637.826	0,44	2.199 Pool Corp	735.653	0,51
3.539 Atmos Energy Corp	338.293	0,23	15.867 Procter & Gamble Co/The	2.205.354	1,53
9.878 Bank of New York Mellon Corp/The	339.211	0,23	5.125 Progressive Corp/The	485.184	0,34
3.838 Best Buy Co Inc	427.131	0,30	8.433 QUALCOMM Inc	992.395	0,69
16.406 Booz Allen Hamilton Holding Corp - Klasse A	1.361.370	0,94	585 Regeneron Pharmaceuticals Inc	327.471	0,23
19.828 Bristol-Myers Squibb Co	1.195.430	0,83	13.500 Republic Services Inc - Klasse A	1.260.225	0,87
7.634 Cadence Design Systems Inc	814.013	0,56	1.083 S&P Global Inc	390.530	0,27
15.517 Campbell Soup Co	750.557	0,52	2.928 Sempra Energy	346.558	0,24
4.319 CH Robinson Worldwide Inc	441.359	0,31	55.654 Silgan Holdings Inc	2.046.398	1,42
1.756 Charter Communications Inc	1.096.341	0,76	66.981 Sirius XM Holdings Inc	359.018	0,25
13.110 Church & Dwight Co Inc	1.228.538	0,85	5.045 Southwest Gas Holdings Inc	318.339	0,22
30.718 Cisco Systems Inc	1.209.982	0,84	13.035 Sprouts Farmers Market Inc	272.823	0,19
9.185 Clorox Co/The	1.930.411	1,34	5.967 Synopsys Inc	1.276.819	0,89
16.049 Colgate-Palmolive Co	1.238.180	0,86	11.873 Target Corp	1.869.048	1,30
14.902 Comcast Corp	689.367	0,48	8.959 TD Ameritrade Holding Corp	350.745	0,24
2.206 Costco Wholesale Corp	783.130	0,54	2.534 Thermo Fisher Scientific Inc	1.118.812	0,78
1.990 Cummins Inc	420.208	0,29	6.576 Tractor Supply Co	942.604	0,65
15.626 CVS Health Corp	912.558	0,63	1.186 UnitedHealth Group Inc	369.759	0,26
6.032 DaVita Inc	516.641	0,36	36.266 Verizon Communications Inc	2.157.464	1,50
10.206 Dolby Laboratories Inc - Klasse A	676.454	0,47	1.249 Vertex Pharmaceuticals Inc	339.878	0,24
8.199 Dollar General Corp	1.718.674	1,19	15.053 Walmart Inc	2.106.065	1,46
2.671 Domino's Pizza Inc	1.135.923	0,79	2.931 Waste Management Inc	331.701	0,23
29.897 Easterly Government Properties Inc (REIT)	669.992	0,46	5.865 Weis Markets Inc	281.520	0,19
4.516 Edwards Lifesciences Corp	360.467	0,25	7.860 Werner Enterprises Inc	330.041	0,23

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Stammaktien - 98,20 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,06) % (31. März 2020: (0,27) %)					
Vereinigte Staaten - 57,68 % (31. März 2020: 49,19 %) (Fortsetzung)			15.10.2020	125.700 EUR	147.350 USD	74	0,00	
2.162	West Pharmaceutical Services Inc	594.334	0,41	15.10.2020	10.025.751 EUR	11.850.314 USD	(91.843)	(0,06)
18.657	Western Union Co/The	399.820	0,28	15.10.2020	144.415 USD	122.005 EUR	1.325	0,00
1.290	WW Grainger Inc	460.233	0,32	15.10.2020	193.340 USD	165.159 EUR	(364)	(0,00)
5.882	Xcel Energy Inc	405.917	0,28					
2.734	Zoetis Inc	452.122	0,31					
		83.163.763	57,68					
						1.399	0,00	
						(92.207)	(0,06)	
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 131.628.361 USD)	141.577.303	98,20				(90.808)	(0,06)	
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 131.628.361 USD)	141.577.303	98,20						
						141.486.495	98,14	
						2.689.229	1,86	
						144.175.724	100,00	
Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:								
- The Bank of New York Mellon								
Analyse des Gesamtvermögens							% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden							97,99	
Derivative Finanzinstrumente							0,00	
Sonstige Vermögenswerte							2,01	
Summe Vermögenswerte							100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,01 % (31. März 2020: 95,63 %)			Stammaktien - 96,01 % (31. März 2020: 95,63 %) (Fortsetzung)		
Kanada - 4,35 % (31. März 2020: 4,15 %)			Norwegen - 0,69 % (31. März 2020: 0,80 %)		
132 Agnico Eagle Mines Ltd	10.508	0,04	11.810 Equinor ASA	166.670	0,69
3.841 Agnico Eagle Mines Ltd (Units)	305.782	1,26			
9.615 Barrick Gold Corp	270.278	1,11	Peru - 0,22 % (31. März 2020: 0,33 %)		
5.145 Kirkland Lake Gold Ltd	251.157	1,04	435 Credicorp Ltd	53.936	0,22
5.538 Nutrien Ltd	217.256	0,90			
	1.054.981	4,35	Singapur - 0,31 % (31. März 2020: 0,86 %)		
China - 3,25 % (31. März 2020: 3,33 %)			5.206 DBS Group Holdings Ltd	76.571	0,31
934 Alibaba Group Holding Ltd ADR	274.577	1,13			
22.000 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	226.958	0,94	Spanien - 3,41 % (31. März 2020: 2,76 %)		
4.300 Tencent Holdings Ltd	286.352	1,18	22.526 Iberdrola SA	277.248	1,14
	787.887	3,25	8.268 Industria de Diseno Textil SA	229.875	0,95
Dänemark - 1,29 % (31. März 2020: 0,67 %)			11.908 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	320.967	1,32
1.938 Vestas Wind Systems A/S	313.581	1,29		828.090	3,41
Frankreich - 5,34 % (31. März 2020: 4,95 %)			Schweden - 2,15 % (31. März 2020: 2,22 %)		
1.652 EssilorLuxottica SA	224.650	0,92	10.940 Assa Abloy AB	255.352	1,05
517 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	241.697	1,00	3.535 Hexagon AB	267.162	1,10
1.015 Pernod Ricard SA	161.985	0,67		522.514	2,15
1.180 Remy Cointreau SA	215.391	0,89	Schweiz - 1,02 % (31. März 2020: 1,16 %)		
1.737 Safran SA	170.929	0,70	2.095 Nestle SA	248.555	1,02
2.276 Schneider Electric SE	282.488	1,16			
	1.297.140	5,34	Taiwan - 1,11 % (31. März 2020: 0,00 %)		
Deutschland - 4,13 % (31. März 2020: 4,19 %)			3.316 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	268.828	1,11
2.311 Beiersdorf AG	262.804	1,08	Vereinigtes Königreich - 8,42 % (31. März 2020: 9,59 %)		
6.565 Infineon Technologies AG	185.704	0,76	36.498 BP Plc	105.968	0,44
1.967 SAP SE	306.310	1,26	8.444 Compass Group Plc	126.754	0,52
5.547 Siemens Healthineers AG '144A'	249.083	1,03	6.556 Diageo Plc	224.597	0,92
	1.003.901	4,13	1.247 Linde Plc	295.146	1,22
Hongkong - 0,91 % (31. März 2020: 1,08 %)			13.807 Prudential Plc	197.119	0,81
22.400 AIA Group Ltd	220.667	0,91	2.873 Reckitt Benckiser Group Plc	280.098	1,15
Indien - 1,22 % (31. März 2020: 1,26 %)			10.728 RELX Plc	237.464	0,98
4.618 HDFC Bank Ltd ADR	230.715	0,95	44.744 Rentokil Initial Plc	307.939	1,27
6.617 ICICI Bank Ltd ADR	65.045	0,27	4.356 Unilever Plc	268.408	1,11
	295.760	1,22		2.043.493	8,42
Indonesien - 0,24 % (31. März 2020: 0,28 %)			Vereinigte Staaten - 49,39 % (31. März 2020: 47,75 %)		
285.200 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	58.506	0,24	1.162 Accenture Plc - Klasse A	262.600	1,08
Japan - 6,20 % (31. März 2020: 7,17 %)			3.009 Activision Blizzard Inc	243.579	1,00
1.300 FANUC Corp	249.388	1,03	503 Adobe Inc	246.686	1,02
9.800 Kansai Paint Co Ltd	243.414	1,00	139 Alphabet Inc	204.274	0,84
2.200 Kao Corp	165.088	0,68	137 Alphabet Inc - Klasse A	200.787	0,83
7.200 Nexon Co Ltd	178.811	0,74	82 Amazon.com Inc	258.196	1,06
4.300 Seven & i Holdings Co Ltd	132.926	0,55	2.162 Analog Devices Inc	252.392	1,04
3.000 Sony Corp	229.455	0,94	1.283 Aon Plc	264.683	1,09
3.200 Sysmex Corp	305.389	1,26	4.436 Apple Inc	513.733	2,12
	1.504.471	6,20	2.408 Applied Materials Inc	143.156	0,59
Niederlande - 2,36 % (31. März 2020: 3,08 %)			1.537 Aptiv Plc	140.912	0,58
590 ASML Holding NV	217.555	0,90	950 Autodesk Inc	219.459	0,90
8.155 Royal Dutch Shell Plc	102.783	0,42	5.858 Bank of America Corp	141.119	0,58
2.952 Wolters Kluwer NV	252.032	1,04	6.300 Boston Scientific Corp	240.723	0,99
	572.370	2,36	1.956 Chevron Corp	140.832	0,58
			4.711 Coca-Cola Co/The	232.582	0,96
			2.368 Colgate-Palmolive Co	182.691	0,75

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,01 % (31. März 2020: 95,63 %) (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 49,39 % (31. März 2020: 47,75 %) (Fortsetzung)		
1.385 Danaher Corp	298.232	1,23
1.122 Deere & Co	248.669	1,02
1.175 Ecolab Inc	234.812	0,97
1.482 EOG Resources Inc	53.263	0,22
1.674 Fidelity National Information Services Inc	246.430	1,02
1.374 Honeywell International Inc	226.174	0,93
2.402 Intercontinental Exchange Inc	240.320	0,99
374 Intuit Inc	122.003	0,50
1.667 IQVIA Holdings Inc	262.769	1,08
1.750 Johnson & Johnson	260.540	1,07
6.189 Johnson Controls International plc	252.821	1,04
1.369 Laboratory Corp of America Holdings	257.742	1,06
839 M&T Bank Corp	77.264	0,32
768 Mastercard Inc	259.715	1,07
2.470 Medtronic Plc	256.682	1,06
2.221 Microsoft Corp	467.143	1,93
2.349 Newmont Corp	149.845	0,62
808 NextEra Energy Inc	224.268	0,92
4.106 Oracle Corp	245.128	1,01
911 Pioneer Natural Resources Co	78.337	0,32
1.676 PNC Financial Services Group Inc/The	184.209	0,76
2.071 PPG Industries Inc	252.828	1,04
3.425 PTC Inc	283.316	1,17
1.085 Rockwell Automation Inc	239.438	0,99
1.272 salesforce.com Inc	319.679	1,32
1.218 Stryker Corp	253.795	1,05
1.952 TE Connectivity Ltd	190.788	0,79
2.051 Texas Instruments Inc	292.862	1,21
698 Thermo Fisher Scientific Inc	308.181	1,27
2.696 Truist Financial Corp	102.583	0,42
4.633 US Bancorp	166.093	0,68
1.106 Visa Inc - Klasse A	221.167	0,91
1.998 Walt Disney Co/The	247.912	1,02
2.230 Waste Management Inc	252.369	1,04
1.954 Zoetis Inc	323.133	1,33
	11.988.914	49,39
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 16.731.728 USD)	23.306.835	96,01
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 16.731.728 USD)	23.306.835	96,01
Sonstiges Nettovermögen	967.866	3,99
Nettovermögen	24.274.701	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	95,66	
Sonstige Vermögenswerte	4,34	
Summe Vermögenswerte	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Focus Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW			
Stammaktien - 95,32 % (31. März 2020: 96,01 %)			Stammaktien - 95,32 % (31. März 2020: 96,01 %) (Fortsetzung)					
China - 6,36 % (31. März 2020: 6,46 %)			Vereinigte Staaten - 53,37 % (31. März 2020: 51,75 %)					
6.518	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.916.162	2,28	7.616	Accenture Plc - Klasse A	1.721.140	2,05	
141.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.459.751	1,74	19.400	Activision Blizzard Inc	1.570.430	1,87	
29.600	Tencent Holdings Ltd	1.971.169	2,34	3.304	Adobe Inc	1.620.381	1,93	
		5.347.082	6,36	1.787	Alphabet Inc - Klasse A	2.619.027	3,11	
				538	Amazon.com Inc	1.694.017	2,01	
Frankreich - 5,91 % (31. März 2020: 5,68 %)				14.804	Analog Devices Inc	1.728.219	2,05	
11.104	EssilorLuxottica SA	1.509.994	1,79	9.140	Aon Plc	1.885.582	2,24	
3.352	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1.567.059	1,86	26.692	Apple Inc	3.091.201	3,67	
15.301	Schneider Electric SE	1.899.099	2,26	15.184	Applied Materials Inc	902.689	1,07	
		4.976.152	5,91	10.225	Aptiv Plc	937.428	1,12	
Deutschland - 3,86 % (31. März 2020: 3,38 %)				6.277	Autodesk Inc	1.450.050	1,72	
44.157	Infineon Technologies AG	1.249.068	1,48	7.391	Deere & Co	1.638.067	1,95	
12.849	SAP SE	2.000.906	2,38	11.385	Fidelity National Information Services Inc	1.675.986	1,99	
		3.249.974	3,86	16.180	Intercontinental Exchange Inc	1.618.809	1,92	
Hongkong - 1,77 % (31. März 2020: 2,14 %)				2.466	Intuit Inc	804.434	0,96	
151.269	AIA Group Ltd	1.490.182	1,77	42.460	Johnson Controls International plc	1.734.491	2,06	
Indien - 2,17 % (31. März 2020: 2,32 %)				5.231	Mastercard Inc	1.768.967	2,10	
28.051	HDFC Bank Ltd ADR	1.401.428	1,66	13.531	Microsoft Corp	2.845.975	3,38	
43.458	ICICI Bank Ltd ADR	427.192	0,51	26.437	Oracle Corp	1.578.289	1,88	
		1.828.620	2,17	23.420	PTC Inc	1.937.302	2,30	
Indonesien - 0,47 % (31. März 2020: 0,56 %)				7.335	Rockwell Automation Inc	1.618.688	1,92	
1.915.700	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	392.987	0,47	8.799	salesforce.com Inc	2.211.365	2,63	
Japan - 5,49 % (31. März 2020: 6,32 %)				12.693	TE Connectivity Ltd	1.240.614	1,48	
96.254	FANUC Corp ADR	1.844.226	2,19	13.075	Texas Instruments Inc	1.866.979	2,22	
45.700	Nexon Co Ltd	1.134.952	1,35	7.520	Visa Inc - Klasse A	1.503.774	1,79	
21.324	Sony Corp ADR	1.636.617	1,95	13.216	Walt Disney Co/The	1.639.841	1,95	
		4.615.795	5,49			44.903.745	53,37	
Niederlande - 3,71 % (31. März 2020: 4,61 %)				Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 70.778.531 USD)			80.201.919	95,32
3.881	ASML Holding NV	1.431.070	1,70	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 70.778.531 USD)			80.201.919	95,32
19.838	Wolters Kluwer NV	1.693.702	2,01	Sonstiges Nettovermögen			3.935.219	4,68
		3.124.772	3,71	Nettovermögen			84.137.138	100,00
Peru - 0,44 % (31. März 2020: 0,66 %)				ADR - American Depositary Receipt				
2.991	Credicorp Ltd	370.854	0,44	Analyse des Gesamtvermögens			% des Gesamtvermögens	
Singapur - 0,60 % (31. März 2020: 1,53 %)				Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind			94,07	
34.115	DBS Group Holdings Ltd	501.772	0,60	oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			5,93	
Spanien - 1,77 % (31. März 2020: 2,11 %)				Sonstige Vermögenswerte			100,00	
53.591	Industria de Diseno Textil SA	1.489.987	1,77	Summe Vermögenswerte			100,00	
Schweden - 3,99 % (31. März 2020: 4,36 %)								
73.090	Assa Abloy AB	1.706.003	2,03					
21.843	Hexagon AB	1.650.810	1,96					
		3.356.813	3,99					
Taiwan - 2,09 % (31. März 2020: 0,00 %)								
21.726	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.761.327	2,09					
Vereinigtes Königreich - 3,32 % (31. März 2020: 4,13 %)								
91.301	Prudential Plc	1.303.482	1,55					
67.241	RELX Plc	1.488.375	1,77					
		2.791.857	3,32					

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Stammaktien - 93,51 % (31. März 2020: 97,40 %)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,01) %)				
Belgien - 2,76 % (31. März 2020: 2,83 %)			15.10.2020	5.091 EUR	5.956 USD	15	0,00
149.420	Anheuser-Busch InBev SA/NV	8.065.397	15.10.2020	182.656 EUR	215.889 USD	(1.664)	(0,00)
			15.10.2020	3.803 USD	3.236 EUR	5	0,00
Frankreich - 7,14 % (31. März 2020: 2,06 %)			15.10.2020	9.323 USD	7.973 EUR	(29)	(0,00)
530.124	Bureau Veritas SA	11.907.223					
65.958	EssilorLuxottica SA	8.969.400					
		20.876.623					
Deutschland - 4,01 % (31. März 2020: 6,28 %)			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				
138.851	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	11.724.380				20	0,00
Italien - 4,98 % (31. März 2020: 1,80 %)			Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				
372.820	Atlantia SpA	5.846.449				(1.693)	(0,00)
1.693.736	Snam SpA	8.708.915					
		14.555.364					
Luxemburg - 5,04 % (31. März 2020: 5,70 %)			Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten				
2.084.104	SES SA Receipt - Klasse A	14.744.474				(1.673)	(0,00)
Spanien - 2,67 % (31. März 2020: 4,34 %)			Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				
322.444	Ferrovial SA	7.822.341				273.547.656	93,51
Vereinigtes Königreich - 6,03 % (31. März 2020: 0,00 %)			Sonstiges Nettovermögen				
1.029.615	National Grid Plc	11.852.638				19.001.217	6,49
524.184	United Utilities Group Plc	5.796.403					
		17.649.041				292.548.873	100,00
Vereinigte Staaten - 60,88 % (31. März 2020: 74,39 %)			Nettovermögen				
292.422	Cisco Systems Inc	11.518.503					
126.989	Cognizant Technology Solutions Corp	8.815.576					
253.959	CVS Health Corp	14.831.206					
1.220.704	H&R Block Inc	19.885.268					
132.848	Henry Schein Inc	7.808.805					
173.513	Intel Corp	8.984.503					
724.665	International Game Technology Plc	8.065.522					
96.551	McKesson Corp	14.379.340					
498.773	MEDNAX Inc	8.120.024					
80.509	Medtronic Plc	8.366.495					
1.045.981	Nielsen Holdings Plc	14.832.011					
290.585	Omnicom Group Inc	14.383.958					
142.973	Oracle Corp	8.535.488					
251.438	Stericycle Inc	15.855.680					
878.396	Tapestry Inc	13.729.330					
		178.111.709					
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 316.250.359 USD)			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
		273.549.329					
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 316.250.359 USD)			- The Bank of New York Mellon				
		273.549.329					
			Analyse des Gesamtvermögens				
			% des Gesamtvermögens				
			Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				
			93,32				
			Derivative Finanzinstrumente				
			0,00				
			Sonstige Vermögenswerte				
			6,68				
			Summe Vermögenswerte				
			100,00				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 96,61 % (31. März 2020: 97,05 %)			Stammaktien - 96,61 % (31. März 2020: 97,05 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,41 % (31. März 2020: 1,16 %)			Niederlande - 7,22 % (31. März 2020: 6,80 %)		
10.326 BAWAG Group AG '144A'	317.428	1,41	999 ASML Holding NV	314.184	1,40
China - 1,74 % (31. März 2020: 2,13 %)			1.071 Euronext NV '144A'	114.183	0,51
4.970 Prosus NV	390.911	1,74	5.478 JDE Peet's BV	190.074	0,84
Dänemark - 6,27 % (31. März 2020: 5,35 %)			5.899 Koninklijke DSM NV	829.145	3,68
4.063 Carlsberg AS	466.611	2,08	2.434 Wolters Kluwer NV	177.240	0,79
1.055 Genmab A/S	326.735	1,45		1.624.826	7,22
4.470 Vestas Wind Systems A/S	616.887	2,74	Norwegen - 0,57 % (31. März 2020: 0,89 %)		
	1.410.233	6,27	10.647 Equinor ASA	128.155	0,57
Finnland - 0,65 % (31. März 2020: 1,93 %)			Portugal - 2,01 % (31. März 2020: 2,59 %)		
22.546 Nordea Bank Abp	146.480	0,65	44.959 EDP - Energias de Portugal SA	188.474	0,84
Frankreich - 20,40 % (31. März 2020: 22,55 %)			33.349 Galp Energia SGPS SA	263.649	1,17
4.316 Alstom SA	183.277	0,81		452.123	2,01
2.331 Amundi SA '144A'	140.163	0,62	Spanien - 2,97 % (31. März 2020: 3,57 %)		
25.825 AXA SA	406.617	1,81	193.665 Banco Santander SA	307.723	1,37
10.744 BNP Paribas SA	331.965	1,48	15.228 Industria de Diseno Textil SA	361.107	1,60
51.322 Engie SA	585.051	2,60		668.830	2,97
2.975 Eurazeo SE	137.328	0,61	Schweden - 3,07 % (31. März 2020: 1,51 %)		
1.695 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	675.854	3,00	5.606 Hexagon AB	361.360	1,61
21.034 Orange SA	186.678	0,83	19.791 Sandvik AB	329.279	1,46
3.569 Safran SA	299.546	1,33		690.639	3,07
9.357 Sanofi	800.220	3,56	Schweiz - 15,44 % (31. März 2020: 14,99 %)		
13.787 SPIE SA	210.485	0,94	31.111 ABB Ltd	672.540	2,99
26.610 Vivendi SA	632.589	2,81	6.435 Alcon Inc	311.609	1,39
	4.589.773	20,40	2.584 Flughafen Zurich AG	301.794	1,34
Deutschland - 18,87 % (31. März 2020: 19,24 %)			57 Givaudan SA	209.540	0,93
767 adidas AG	211.736	0,94	16.700 Novartis AG	1.237.812	5,50
2.561 Beiersdorf AG	248.396	1,10	2.232 Roche Holding AG	651.319	2,89
2.657 Continental AG	245.667	1,09	545 VAT Group AG '144A'	88.867	0,40
6.188 Covestro AG '144A'	262.054	1,17		3.473.481	15,44
1.366 Delivery Hero SE '144A'	134.020	0,60	Vereinigtes Königreich - 8,14 % (31. März 2020: 7,70 %)		
7.882 Deutsche Wohnen SE	336.380	1,50	8.105 Coca-Cola European Partners Plc	271.869	1,21
1.930 KION Group AG	141.371	0,63	2.579 Linde Plc	520.623	2,31
1.340 Knorr-Bremse AG	135.007	0,60	14.319 RELX Plc	272.371	1,21
2.672 Puma SE	205.341	0,91	14.902 Unilever NV	767.314	3,41
7.768 SAP SE	1.031.736	4,59		1.832.177	8,14
3.536 Scout24 AG '144A'	263.239	1,17	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 20.363.942 EUR)		
4.755 Symrise AG - Klasse A	561.061	2,49		21.737.026	96,61
7.994 Vonovia SE	468.537	2,08	Vorzugsaktien - 2,37 % (31. März 2020: 1,61 %)		
	4.244.545	18,87	10.465 Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	532.910	2,37
Irland - 2,49 % (31. März 2020: 0,79 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 21.043.762 EUR)		
3.397 Kerry Group Plc	371.942	1,65		22.269.936	98,98
16.636 Ryanair Holdings Plc	188.673	0,84	Sonstiges Nettovermögen		
	560.615	2,49		228.535	1,02
Italien - 5,36 % (31. März 2020: 5,16 %)			Nettovermögen		
36.455 Banca Farmafactoring SpA '144A'	174.771	0,78		22.498.471	100,00
20.114 Cerved Group SpA	122.543	0,54	Analyse des Gesamtvermögens		
90.241 Enel SpA	668.324	2,97	% des Gesamtvermögens		
34.288 UniCredit SpA	241.172	1,07	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind		
	1.206.810	5,36	oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		
			Sonstige Vermögenswerte		
			Summe Vermögenswerte		
			97,93		
			2,07		
			100,00		

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 96,90 % (31. März 2020: 96,13 %)			Stammaktien - 96,90 % (31. März 2020: 96,13 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,33 % (31. März 2020: 1,33 %)			Niederlande - 7,78 % (31. März 2020: 5,96 %)		
33.141 BAWAG Group AG '144A'	1.018.776	1,33	38.874 Aalberts NV	1.197.372	1,57
Belgien - 5,26 % (31. März 2020: 6,23 %)			57.253 Arcadis NV	1.057.714	1,38
37.293 Barco NV	666.308	0,87	10.851 ASM International NV	1.326.605	1,74
52.096 Fagron	1.120.337	1,47	8.186 Euronext NV '144A'	872.736	1,14
32.194 Kinopolis Group NV	973.972	1,28	3.476 Shop Apotheke Europe NV '144A'	519.260	0,68
33.687 Shurgard Self Storage SA	1.253.121	1,64	61.545 Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	967.179	1,27
	4.013.738	5,26		5.940.866	7,78
Dänemark - 3,20 % (31. März 2020: 2,79 %)			Norwegen - 1,34 % (31. März 2020: 0,50 %)		
6.804 Netcompany Group A/S '144A'	480.390	0,63	17.564 Crayon Group Holding ASA '144A'	196.056	0,26
1.333 ROCKWOOL International A/S	435.807	0,57	68.619 Entra ASA '144A'	824.554	1,08
17.383 Royal Unibrew A/S	1.527.854	2,00		1.020.610	1,34
	2.444.051	3,20	Portugal - 1,22 % (31. März 2020: 1,27 %)		
Finnland - 3,25 % (31. März 2020: 2,85 %)			88.459 Corticeira Amorim SGPS SA	929.375	1,22
84.790 Altia Oyj	823.099	1,08	Spanien - 1,48 % (31. März 2020: 3,80 %)		
62.095 Kemira Oyj	674.605	0,88	128.347 Bankinter SA	471.000	0,62
53.732 Kojamo Oyj	984.044	1,29	92.535 Merlin Properties Socimi SA (REIT)	657.256	0,86
	2.481.748	3,25		1.128.256	1,48
Frankreich - 2,02 % (31. März 2020: 3,48 %)			Schweden - 13,86 % (31. März 2020: 12,96 %)		
24.525 Kaufman & Broad SA	828.871	1,09	145.762 Arjo AB	769.759	1,01
20.831 Rubis SCA	712.576	0,93	24.904 Fastighets AB Balder - Klasse B	1.078.824	1,41
	1.541.447	2,02	41.223 Getinge AB	764.700	1,00
Deutschland - 15,51 % (31. März 2020: 15,49 %)			7.114 Granges AB	54.281	0,07
220.421 Arountown SA	944.984	1,24	89.505 Hexpol AB	683.210	0,89
9.805 CompuGroup Medical SE & Co KgaA	774.008	1,01	289.121 Karnov Group AB	1.486.671	1,95
17.663 Covestro AG '144A'	748.005	0,98	7.633 Lifco AB	503.420	0,66
35.358 Dermapharm Holding SE	1.612.223	2,11	87.367 Lindab International AB	1.298.791	1,70
28.402 Encavis AG	475.258	0,62	155.459 Nobina AB '144A'	872.905	1,14
40.990 Flatex AG	1.747.688	2,29	18.718 Nordic Entertainment Group AB	676.436	0,89
39.949 JOST Werke AG '144A'	1.374.024	1,80	71.461 Recipharm AB	1.058.533	1,39
8.510 LEG Immobilien AG	1.036.139	1,36	12.551 Stillfront Group AB	1.337.635	1,75
45.747 PATRIZIA AG	1.064.254	1,40		10.585.165	13,86
18.800 Stabilus SA	943.370	1,24	Schweiz - 3,85 % (31. März 2020: 2,72 %)		
26.533 TeamViewer AG '144A'	1.117.501	1,46	7.523 Cembra Money Bank AG	762.070	1,00
	11.837.454	15,51	8.246 Logitech International SA	544.257	0,71
Irland - 1,00 % (31. März 2020: 1,84 %)			1.474 Siegfried Holding AG	859.999	1,13
308.027 Dalata Hotel Group Plc	761.803	1,00	11.139 Swissquote Group Holding SA	771.637	1,01
				2.937.963	3,85
Italien - 7,63 % (31. März 2020: 6,33 %)			Vereinigtes Königreich - 26,23 % (31. März 2020: 26,08 %)		
36.288 Banca Generali SpA	940.382	1,23	78.428 3i Group Plc	858.662	1,13
30.457 Cerved Group SpA	185.557	0,24	302.629 Ascential Plc '144A'	974.789	1,28
42.051 El.En. SPA	912.584	1,20	172.483 Auto Trader Group Plc '144A'	1.064.134	1,39
87.899 Illimity Bank SpA	794.629	1,04	27.370 Bellway Plc	705.827	0,92
211.208 Italgas SpA	1.137.628	1,49	64.095 Big Yellow Group Plc (REIT)	732.781	0,96
6.344 Reply SpA	622.702	0,82	93.480 Britvic Plc	844.430	1,11
74.244 Tinexta Spa	1.230.486	1,61	24.419 Dechra Pharmaceuticals Plc	865.465	1,13
	5.823.968	7,63	126.151 Electrocomponents Plc	984.177	1,29
Jersey - 1,94 % (31. März 2020: 2,50 %)			49.729 Future Plc	1.058.439	1,39
276.750 JTC Plc '144A'	1.480.340	1,94	37.173 Gamma Communications Plc	675.418	0,88
			64.696 GB Group Plc	498.360	0,65
			52.395 Greggs Plc	674.742	0,88
			316.727 Hunting Plc	448.874	0,59

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 96,90 % (31. März 2020: 96,13 %) (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 26,23 % (31. März 2020: 26,08 %) (Fortsetzung)		
90.396 IMI Plc	1.038.837	1,36
85.035 JD Sports Fashion Plc	759.026	0,99
295.686 On the Beach Group Plc '144A'	791.425	1,04
106.106 Pennon Group Plc	1.202.782	1,58
190.405 Polypipe Group plc	901.335	1,18
140.697 Sabre Insurance Group Plc '144A'	393.172	0,52
171.715 Smart Metering Systems plc	1.229.809	1,61
310.378 Synthomer Plc	1.079.742	1,41
706.142 Volution Group Plc	1.312.129	1,72
67.473 Weir Group Plc/The	927.558	1,22
	20.021.913	26,23
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 74.182.052 EUR)	73.967.473	96,90
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 74.182.052 EUR)	73.967.473	96,90
Sonstiges Nettovermögen	2.367.128	3,10
Nettovermögen	76.334.601	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		94,41
Sonstige Vermögenswerte		5,59
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW			
Stammaktien - 97,69 % (31. März 2020: 97,32 %)			Stammaktien - 97,69 % (31. März 2020: 97,32 %) (Fortsetzung)					
Baustoffe - 6,49 % (31. März 2020: 8,42 %)			Transport - 1,79 % (31. März 2020: 2,57 %)					
234.494	Armstrong World Industries Inc	16.135.532	3,06	44.102	Norfolk Southern Corp	9.437.387	1,79	
133.502	Vulcan Materials Co	18.094.861	3,43					
		34.230.393	6,49					
Dienstleistungen im Handelsbereich - 4,58 % (31. März 2020: 4,42 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 411.869.776 USD)					
66.980	S&P Global Inc	24.152.988	4,58			515.016.072	97,69	
						515.016.072	97,69	
Computer - 4,11 % (31. März 2020: 3,21 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 411.869.776 USD)					
187.116	Apple Inc	21.669.904	4,11					
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 8,12 % (31. März 2020: 9,30 %)			Fälligkeits- datum			Verkaufter Betrag		
263.850	Intercontinental Exchange Inc	26.398.192	5,01			Verkaufter Betrag		
81.825	Visa Inc - Klasse A	16.362.545	3,11			Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD		
		42.760.737	8,12			% des NIW		
Umweltkontrolle - 3,77 % (31. März 2020: 2,68 %)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,08) % (31. März 2020: (0,44) %)					
175.737	Waste Management Inc	19.888.156	3,77	15.10.2020	3.028.064 EUR	3.531.579 USD	19.815	0,01
Medizinische Produkte - 11,60 % (31. März 2020: 12,14 %)				15.10.2020	65.916.519 EUR	77.743.818 USD	(435.154)	(0,09)
254.211	Baxter International Inc	20.443.649	3,88	15.10.2020	3.295.430 USD	2.794.956 EUR	17.431	0,00
391.647	Medtronic Plc	40.699.956	7,72	15.10.2020	1.807.773 USD	1.549.812 EUR	(9.890)	(0,00)
		61.143.605	11,60					
Internet - 7,36 % (31. März 2020: 6,06 %)								
20.768	Alphabet Inc - Klasse A	30.437.581	5,77					
69.958	CDW Corp/DE	8.362.080	1,59					
		38.799.661	7,36					
Freizeit - 1,73 % (31. März 2020: 1,48 %)								
155.175	Brunswick Corp/DE	9.141.359	1,73					
Büro-/Geschäftsausstattung - 1,45 % (31. März 2020: 1,50 %)								
30.227	Zebra Technologies Corp	7.631.109	1,45					
REITS - 12,34 % (31. März 2020: 11,89 %)								
138.343	Crown Castle International Corp (REIT)	23.034.110	4,37					
142.151	Prologis Inc (REIT)	14.303.234	2,71					
124.571	Public Storage (REIT)	27.744.453	5,26					
		65.081.797	12,34					
Einzelhandel - 15,85 % (31. März 2020: 12,03 %)								
187.006	Dollar Tree Inc	17.081.128	3,24					
134.022	Lowe's Cos Inc	22.228.889	4,22					
122.596	McDonald's Corp	26.908.596	5,11					
201.329	Starbucks Corp	17.298.188	3,28					
		83.516.801	15,85					
Halbleiter - 9,53 % (31. März 2020: 9,26 %)								
224.587	Analog Devices Inc	26.218.286	4,97					
165.393	Skyworks Solutions Inc	24.064.682	4,56					
		50.282.968	9,53					
Software - 7,89 % (31. März 2020: 8,35 %)								
42.420	Electronic Arts Inc	5.531.992	1,05					
349.786	Fiserv Inc	36.045.447	6,84					
		41.577.439	7,89					
Telekommunikation - 1,08 % (31. März 2020: 3,62 %)								
36.361	Motorola Solutions Inc	5.701.768	1,08					

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIW		
Stammaktien - 98,61 % (31. März 2020: 89,42 %)			Stammaktien - 98,61 % (31. März 2020: 89,42 %) (Fortsetzung)				
Automobilhersteller - 3,89 % (31. März 2020: 0,00 %)			Immobilien - 5,92 % (31. März 2020: 7,11 %)				
9.100 Suzuki Motor Corp	40.795.300	3,89	34.700 Hulic Co Ltd	34.144.800	3,25		
Kfz-Teile und Zubehör - 2,06 % (31. März 2020: 0,00 %)			62.200 Tokyu Fudosan Holdings Corp	28.052.200	2,67		
4.700 Denso Corp	21.605.900	2,06	62.197.000	5,92			
Banken - 8,97 % (31. März 2020: 10,03 %)			Einzelhandel - 2,19 % (31. März 2020: 3,29 %)				
92.400 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	38.447.640	3,66	5.800 Sundrug Co Ltd	22.997.000	2,19		
22.040 Mizuho Financial Group Inc	28.883.420	2,75	Halbleiter - 3,13 % (31. März 2020: 2,63 %)				
9.600 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	26.808.000	2,56	1.200 Tokyo Electron Ltd	32.796.000	3,13		
94.139.060	8,97		Software - 1,26 % (31. März 2020: 0,00 %)				
Chemikalien - 7,94 % (31. März 2020: 5,09 %)			1.900 Square Enix Holdings Co Ltd	13.224.000	1,26		
3.800 Nitto Denko Corp	25.992.000	2,48	Telekommunikation - 5,30 % (31. März 2020: 3,60 %)				
2.300 Shin-Etsu Chemical Co Ltd	31.475.500	3,00	8.600 SoftBank Group Corp	55.633.400	5,30		
14.600 Ube Industries Ltd	25.856.600	2,46	83.324.100	7,94			
Vertrieb/Großhandel - 3,88 % (31. März 2020: 3,74 %)			Spielzeug/Spiele/Freizeit - 5,12 % (31. März 2020: 5,37 %)				
16.200 Mitsubishi Corp	40.702.500	3,88	900 Nintendo Co Ltd	53.694.000	5,12		
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 5,20 % (31. März 2020: 5,42 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten				
39.500 Nomura Holdings Inc	18.904.700	1,80	985.844.326 JPY)	1.034.626.860	98,61		
27.300 ORIX Corp	35.626.500	3,40	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 985.844.326 JPY)				
54.531.200	5,20			1.034.626.860	98,61		
Elektro - 2,04 % (31. März 2020: 2,56 %)			Fälligkeits-	Verkaufter	Verkaufter	Nicht realisierter	% des
21.000 Kansai Electric Power Co Inc/The	21.420.000	2,04	datum	Betrag	Betrag	Gewinn/(Verlust)	NIW
Hand- und Maschinenwerkzeuge - 7,75 % (31. März 2020: 9,13 %)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,04) % (31. März 2020: 0,25 %)				
1.700 Disco Corp	43.197.000	4,12	15.10.2020	154 GBP	20.931 JPY	46	0,00
7.600 Makita Corp	38.152.000	3,63	15.10.2020	3.029 GBP	418.707 JPY	(6.527)	(0,00)
81.349.000	7,75		15.10.2020	4.842 JPY	36 GBP	9	0,00
Hausbau - 3,08 % (31. März 2020: 2,73 %)			15.10.2020	8.947 JPY	67 GBP	(128)	(0,00)
12.000 Daiwa House Industry Co Ltd	32.370.000	3,08	15.10.2020	1.148.917 JPY	10.855 USD	4.245	0,00
Einrichtungsgegenstände - 4,75 % (31. März 2020: 4,37 %)			15.10.2020	530.507 JPY	5.034 USD	(353)	(0,00)
6.200 Sony Corp	49.798.400	4,75	15.10.2020	496.824 USD	52.754.197 JPY	(365.655)	(0,04)
Versicherung - 3,21 % (31. März 2020: 2,98 %)			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				
22.800 Dai-ichi Life Holdings Inc	33.675.600	3,21	4.300				
Maschinenbau - Baugewerbe und Bergbau - 8,51 % (31. März 2020: 7,89 %)			Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				
13.000 Hitachi Ltd	46.059.000	4,39	(372.663)				
18.700 Komatsu Ltd	43.197.000	4,12	Nicht realisierter Nettogewinn aus				
89.256.000	8,51		Devisenterminkontrakten				
Maschinenbau - Verschiedenes - 4,03 % (31. März 2020: 3,10 %)			(368.363)				
2.100 FANUC Corp	42.252.000	4,03	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle				
Verpackung & Container - 2,03 % (31. März 2020: 2,28 %)			Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				
26.800 Rengo Co Ltd	21.279.200	2,03	1.034.258.497				
Pharmazeutika - 2,96 % (31. März 2020: 2,76 %)			Sonstiges Nettovermögen				
8.300 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	31.075.200	2,96	14.971.890				
Private Equity - 5,39 % (31. März 2020: 3,63 %)			Nettovermögen				
12.800 JAFCO Group Co Ltd	56.512.000	5,39	1.049.230.387				
			100,00				
			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
			- The Bank of New York Mellon				
			Analyse des Gesamtvermögens				
			% des Gesamtvermögens				
			Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind				
			oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				
			95,81				
			Derivative Finanzinstrumente				
			0,00				
			Sonstige Vermögenswerte				
			4,19				
			Summe Vermögenswerte				
			100,00				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW					
Stammaktien - 22,41 % (31. März 2020: 25,24 %)			Stammaktien - 22,41 % (31. März 2020: 25,24 %) (Fortsetzung)							
Bermuda - 0,25 % (31. März 2020: 0,34 %)			Vereinigtes Königreich - 54,89 % (31. März 2020: 53,60 %) (Fortsetzung)							
5.632	Ocean Wilsons Holdings Ltd	45.057	0,25	90.095	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	1.257.869	6,99			
Brasilien - 0,86 % (31. März 2020: 0,94 %)			8.677	JPMorgan Indian Investment Trust Plc/Fund	63.987	0,35				
7.798	Cosan Ltd	115.800	0,64	67.508	JPMorgan Russian Securities plc	522.654	2,90			
50.080	GP Investments Ltd BDR - Klasse B	39.148	0,22	84.187	Macau Property Opportunities Fund Ltd	76.041	0,42			
China - 9,75 % (31. März 2020: 10,03 %)			61.264	Schroder AsiaPacific Fund Plc	403.165	2,24				
161.588	China Merchants China Direct Investments Ltd	175.765	0,98	104.612	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	1.117.685	6,21			
400.000	CITIC Securities Co Ltd 'H'	888.771	4,94	156.289	Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	350.901	1,95			
7.480	Prosus NV	690.199	3,83	45.360	Vietnam Enterprise Investments Ltd	263.386	1,46			
1.754.735			9,75	126.848	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	527.044	2,93			
Indonesien - 1,36 % (31. März 2020: 1,22 %)			9.881.046	54,89	Vereinigte Staaten - 14,09 % (31. März 2020: 13,97 %)					
901.600	First Pacific Co Ltd	244.304	1,36	27.633	Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	178.233	0,99			
Rumänien - 2,78 % (31. März 2020: 3,06 %)			12.362	ASA Gold and Precious Metals Ltd	263.063	1,46				
32.352	Fondul Proprietatea SA GDR	501.456	2,78	8.522	Central and Eastern Europe Fund Inc	167.372	0,93			
Südafrika - 4,55 % (31. März 2020: 6,29 %)			6.379	China Fund Inc/The	160.623	0,89				
4.635	Naspers Ltd	819.081	4,55	6.414	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	77.257	0,43			
Südkorea - 1,91 % (31. März 2020: 2,25 %)			12.050	India Fund Inc/The	198.825	1,10				
2.023	SK Holdings Co Ltd	343.365	1,91	7.131	Korea Fund Inc/The	211.434	1,17			
Schweden - 0,95 % (31. März 2020: 1,11 %)			7.365	Mexico Fund Inc/The	75.565	0,42				
13.772	Eastnine AB	171.923	0,95	11.308	Morgan Stanley China A Share Fund Inc	238.825	1,33			
Vereinigte Staaten - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)			3.940	Morgan Stanley India Investment Fund Inc	68.359	0,38				
6.922	Escrow Latin American Discovery Fund Inc/The+	-	0,00	9.496	Taiwan Fund Inc/The/MD	218.693	1,22			
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 3.917.113 USD)			4.034.869	22,41	30.915	Templeton Dragon Fund Inc	677.966	3,77		
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 69,17 % (31. März 2020: 67,75 %)*			Anlage in börsengehandelten Investmentfonds insgesamt - (Anschaffungskosten 9.645.666 USD)			12.452.468	69,17			
Hongkong - 0,19 % (31. März 2020: 0,18 %)			Vorzugsaktien - 6,78 % (31. März 2020: 5,76 %)			Brasilien - 0,94 % (31. März 2020: 1,13 %)				
21.021	HSBC China Dragon Fund	35.207	0,19	8.800	Braskem SA - Vorzugsaktien	70.342	0,39			
Vereinigtes Königreich - 54,89 % (31. März 2020: 53,60 %)			Brasilien - 0,94 % (31. März 2020: 1,13 %)			63.100	Itausa SA - Vorzugsaktien	98.876	0,55	
49.237	Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	362.138	2,01	169.218			0,94			
92.346	Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd+	-	0,00	Südkorea - 5,84 % (31. März 2020: 4,63 %)			Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.074.981 USD)			
55.260	Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	188.601	1,05	24.327	Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	1.050.460	5,84	1.219.678		
76.537	Aberdeen New India Investment Trust Plc	429.604	2,39	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 14.637.760 USD)			17.707.015	98,36		
34.052	Aberdeen New Thai Investment Trust Plc	177.514	0,99	Sonstiges Nettovermögen			295.375	1,64		
42.912	Africa Opportunity Fund Ltd	21.027	0,12	Nettovermögen			18.002.390	100,00		
89.397	Asia Dragon Trust Plc	483.331	2,68	+ - Wertpapier ist mit null bewertet						
5.360	Baring Emerging Europe Plc	40.599	0,23	GDR - Global Depositary Receipt						
75.537	BlackRock Latin American Investment Trust Plc	300.692	1,67	BDR - Brazil Depositary Receipt						
33.303	BlackRock World Mining Trust Plc	172.535	0,96	* Basierend auf dem Land der primären Börsennotierung klassifiziert						
9.130	Fidelity Asian Values Plc	40.939	0,23	Analyse des Gesamtvermögens			% des Gesamtvermögens			
387.591	Fidelity China Special Situations Plc	1.660.425	9,22	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			28,68			
63.042	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	617.418	3,43	Investmentfonds			67,98			
66.915	Gulf Investment Fund Plc	84.982	0,47	Sonstige Vermögenswerte			3,34			
196.098	India Capital Growth Fund Ltd	176.112	0,98	Summe Vermögenswerte			100,00			
80.621	INVESCO Asia Trust Plc	302.205	1,68							
18.928	JPMorgan Asia Growth & Income Plc	103.557	0,57							
19.183	JPMorgan China Growth & Income	136.635	0,76							

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 92,28 % (31. März 2020: 95,96 %)			Stammaktien - 92,28 % (31. März 2020: 95,96 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 3,94 % (31. März 2020: 5,60 %)			Mexiko - 4,80 % (31. März 2020: 4,17 %) (Fortsetzung)				
1.293.276	Banco do Brasil SA	6.821.117	1,74	1.802.000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.860.514	0,73
1.074.500	BB Seguridade Participacoes SA	4.643.606	1,19	167.162	Ternium SA ADR	3.147.660	0,81
1.759.772	CCR SA	3.970.199	1,01			18.765.971	4,80
		15.434.922	3,94				
China - 20,50 % (31. März 2020: 25,83 %)			Portugal - 0,90 % (31. März 2020: 0,80 %)				
584.046	AAC Technologies Holdings Inc	3.170.864	0,81	379.789	Galp Energia SGPS SA	3.520.328	0,90
1.063.247	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	7.351.306	1,88				
42.114	Baidu Inc ADR	5.331.211	1,36	Russland - 8,20 % (31. März 2020: 8,34 %)			
20.050.419	China Construction Bank Corp 'H'	13.057.112	3,34	4.876.077	Alosra PJSC	4.625.281	1,18
1.476.000	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	7.028.703	1,80	107.734	LUKOIL PJSC ADR	6.229.065	1,59
230.075	China Mobile Ltd ADR	7.399.212	1,89	216.868	Magnit PJSC GDR	3.235.628	0,83
2.758.151	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	4.970.331	1,27	689.311	Mobile TeleSystems PJSC ADR	6.017.685	1,54
1.081.300	China Vanke Co Ltd 'H'	3.317.234	0,85	50.587	Novolipetsk Steel PJSC GDR	1.118.952	0,29
4.635.874	CNOOC Ltd	4.487.394	1,15	3.697.450	Sberbank of Russia PJSC	10.839.896	2,77
11.166.000	CRRR Corp Ltd 'H'	4.471.027	1,14			32.066.507	8,20
227.500	ENN Energy Holdings Ltd	2.481.947	0,63	Südafrika - 5,83 % (31. März 2020: 5,34 %)			
655.000	Hengan International Group Co Ltd	4.761.683	1,22	116.277	Anglo American Plc	2.807.929	0,72
424.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	4.374.095	1,12	340.329	Bidvest Group Ltd/The	2.801.332	0,71
1.725.853	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	3.663.183	0,93	2.425.599	Life Healthcare Group Holdings Ltd	2.472.639	0,63
2.154.844	Weichai Power Co Ltd 'H'	4.344.395	1,11	472.870	Nedbank Group Ltd	2.839.481	0,72
		80.209.697	20,50	790.889	Sanlam Ltd	2.449.828	0,63
Ägypten - 1,21 % (31. März 2020: 1,26 %)				430.673	Shoprite Holdings Ltd (Units)	3.510.016	0,90
1.105.241	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	4.743.383	1,21	478.437	Standard Bank Group Ltd	3.081.060	0,79
				386.627	Vodacom Group Ltd	2.841.954	0,73
Hongkong - 1,15 % (31. März 2020: 1,29 %)						22.804.239	5,83
440.700	ASM Pacific Technology Ltd	4.504.593	1,15	Südkorea - 15,03 % (31. März 2020: 14,88 %)			
Ungarn - 1,68 % (31. März 2020: 1,80 %)				80.644	Coway Co Ltd	5.533.684	1,42
218.124	OTP Bank Nyrt	6.560.530	1,68	29.736	Hyundai Mobis Co Ltd	5.841.061	1,49
Indien - 14,31 % (31. März 2020: 10,71 %)				198.995	KB Financial Group Inc	6.417.526	1,64
862.433	Axis Bank Ltd	5.006.268	1,28	45.351	KT&G Corp	3.201.653	0,82
88.754	Bajaj Auto Ltd	3.467.737	0,88	364.462	Samsung Electronics Co Ltd	18.363.663	4,69
601.336	Bharat Petroleum Corp Ltd	2.890.969	0,74	244.328	Shinhan Financial Group Co Ltd	5.681.920	1,45
1.189.438	Bharti Infratel Ltd	2.842.504	0,73	192.120	SK Hynix Inc	13.784.942	3,52
1.186.589	Coal India Ltd	1.870.803	0,48			58.824.449	15,03
819.395	HCL Technologies Ltd	9.020.492	2,30	Taiwan - 6,70 % (31. März 2020: 5,03 %)			
87.396	Hero MotoCorp Ltd	3.742.387	0,96	383.000	Catcher Technology Co Ltd	2.411.328	0,61
690.633	Infosys Ltd ADR	9.537.642	2,44	209.000	Globalwafers Co Ltd	2.782.378	0,71
3.359.165	Oil & Natural Gas Corp Ltd	3.169.779	0,81	2.002.540	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5.361.048	1,37
1.374.347	Power Grid Corp of India Ltd	3.035.087	0,77	440.000	Novatek Microelectronics Corp	4.056.574	1,04
201.472	Tata Consultancy Services Ltd	6.833.198	1,75	773.132	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.611.347	2,97
665.832	UPL Ltd	4.563.586	1,17			26.222.675	6,70
		55.980.452	14,31	Thailand - 1,22 % (31. März 2020: 1,45 %)			
Indonesien - 3,80 % (31. März 2020: 3,66 %)				980.600	Kasikornbank PCL (Foreign Market)	2.389.216	0,61
10.428.100	Astra International Tbk PT	3.137.365	0,80	235.550	Siam Cement PCL/The (Foreign Market)	2.393.598	0,61
19.680.064	Bank Mandiri Persero Tbk PT	6.603.911	1,69			4.782.814	1,22
294.524	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	5.115.882	1,31	Vereinigtes Königreich - 3,01 % (31. März 2020: 2,34 %)			
		14.857.158	3,80	165.185	Mondi Plc	3.476.380	0,89
Mexiko - 4,80 % (31. März 2020: 4,17 %)				137.530	Unilever NV	8.302.785	2,12
628.618	America Movil SAB de CV ADR	7.851.439	2,01			11.779.165	3,01
1.928.655	Grupo Mexico SAB de CV	4.906.358	1,25	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 418.311.462 USD)			
						361.056.883	92,28

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 5,04 % (31. März 2020: 0,00 %)*		
Vereinigtes Königreich - 5,04 % (31. März 2020: 0,00 %)		
331.784 iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF - ETF	9.930.295	2,54
166.231 Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	9.761.085	2,50
	19.691.380	5,04
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds insgesamt - (Anschaffungskosten 15.379.795 USD)	19.691.380	5,04
Bezugsrechte - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)		
Thailand - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)		
33.199 Siam Cement PCL/The Rights 11/10/2020+	-	0,00
Bezugsrechte insgesamt - (Anschaffungskosten - USD)	-	0,00
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 433.691.257 USD)	380.748.263	97,32

Fälligkeits- datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,00) %)				
15.10.2020	150.121 EUR	176.928 USD	(862)	(0,00)
15.10.2020	5.114 USD	4.334 EUR	31	0,00
15.10.2020	4.032 USD	3.457 EUR	(22)	(0,00)
			31	0,00
			(884)	(0,00)
			(853)	(0,00)
			380.747.410	97,32
			10.504.348	2,68
			391.251.758	100,00

+ - Wertpapier ist mit null bewertet

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

* Basierend auf dem Land der primären Börsennotierung klassifiziert

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- The Bank of New York Mellon

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	91,95
Investmentfonds	5,01
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	3,04
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,61 % (31. März 2020: 98,27 %)			Stammaktien - 98,61 % (31. März 2020: 98,27 %) (Fortsetzung)		
Argentinien - 1,00 % (31. März 2020: 0,00 %)			Indien - 10,14 % (31. März 2020: 7,58 %) (Fortsetzung)		
783 MercadoLibre Inc	847.582	1,00	165.479 UPL Ltd	1.134.187	1,34
Brasilien - 6,39 % (31. März 2020: 6,25 %)			Indonesien - 1,28 % (31. März 2020: 1,63 %)		
22.584 Azul SA ADR	297.205	0,35	1.967.400 Bank Mandiri Persero Tbk PT	660.188	0,78
62.400 Banco BTG Pactual SA (Units)	809.456	0,96	24.409 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	423.984	0,50
158.600 Banco do Brasil SA	836.503	0,99	1.084.172 1,28		
201.900 C&A Modas Ltda	414.160	0,49	Mexiko - 3,37 % (31. März 2020: 2,58 %)		
156.800 CCR SA	353.754	0,42	126.390 Arca Continental SAB de CV	547.425	0,65
71.572 Itau Unibanco Holding SA ADR	284.857	0,34	62.097 Gruma SAB de CV	688.188	0,81
41.400 Lojas Renner SA	292.296	0,34	5.339 Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	430.537	0,51
330.874 Pet Center Comercio e Participacoes SA	842.515	0,99	131.881 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	456.990	0,54
213.736 Rumo SA	725.404	0,86	38.931 Ternium SA ADR	733.071	0,86
71.949 Telefonica Brasil SA ADR	551.849	0,65	2.856.211 3,37		
5.407.999 6,39			Peru - 0,59 % (31. März 2020: 0,91 %)		
Kanada - 0,65 % (31. März 2020: 0,69 %)			4.051 Credicorp Ltd		
52.077 Parex Resources Inc	548.719	0,65	502.283 0,59		
China - 39,89 % (31. März 2020: 39,35 %)			Philippinen - 0,91 % (31. März 2020: 1,97 %)		
49.653 21Vianet Group Inc ADR	1.149.963	1,36	430.080 BDO Unibank Inc	767.655	0,91
22.100 Alibaba Group Holding Ltd	817.231	0,96	Polen - 0,94 % (31. März 2020: 1,11 %)		
22.730 Alibaba Group Holding Ltd ADR	6.682.165	7,89	7.388 CD Projekt SA	798.684	0,94
9.916 Bilibili Inc ADR	412.506	0,49	Portugal - 0,53 % (31. März 2020: 0,87 %)		
285.800 Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	834.882	0,99	48.231 Galp Energia SGPS SA	447.061	0,53
199.000 China Gas Holdings Ltd	567.495	0,67	Russland - 3,95 % (31. März 2020: 5,03 %)		
1.218.000 China National Building Material Co Ltd 'H'	1.542.339	1,82	32.289 LUKOIL PJSC ADR	1.866.916	2,20
278.000 China Overseas Land & Investment Ltd	701.117	0,83	126.796 Sberbank of Russia PJSC ADR	1.479.291	1,75
4.357.772 Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	2.271.861	2,68	3.346.207 3,95		
19.608 Kingsoft Cloud Holdings Ltd ADR	579.024	0,68	Südafrika - 1,46 % (31. März 2020: 1,97 %)		
53.700 Midea Group Co Ltd 'A'	576.432	0,68	52.789 Bidvest Group Ltd/The	434.519	0,52
24.900 NetEase Inc	443.058	0,52	4.521 Naspers Ltd	797.399	0,94
2.184 NetEase Inc ADR	992.999	1,17	1.231.918 1,46		
9.091 New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.359.104	1,61	Südkorea - 10,52 % (31. März 2020: 10,53 %)		
784.610 PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	549.004	0,65	12.354 DB Insurance Co Ltd	481.670	0,57
206.500 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.130.308	2,52	2.115 NCSOFT Corp	1.456.629	1,72
4.759 Prosus NV	438.869	0,52	5.020 Orion Corp/Republic of Korea	566.488	0,67
89.800 Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	726.709	0,86	97.221 Samsung Electronics Co Ltd	4.898.545	5,78
79.828 Shenzhen International Group Holdings Ltd	1.355.506	1,60	20.993 SK Hynix Inc	1.506.284	1,78
102.000 Tencent Holdings Ltd	6.792.542	8,02	8.909.616 10,52		
37.500 Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	1.225.550	1,45	Taiwan - 11,90 % (31. März 2020: 10,81 %)		
34.000 Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	834.378	0,99	70.000 Accton Technology Corp	540.790	0,64
14.943 Yum China Holdings Inc	791.232	0,93	7.000 Largan Precision Co Ltd	817.862	0,97
33.774.274 39,89			181.000 Micro-Star International Co Ltd	836.275	0,99
Hongkong - 1,97 % (31. März 2020: 1,29 %)			135.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.027.509	2,39
126.500 Techtronic Industries Co Ltd	1.663.436	1,97	72.200 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5.853.254	6,91
Indien - 10,14 % (31. März 2020: 7,58 %)			10.075.690 11,90		
49.140 HDFC Bank Ltd ADR	2.455.034	2,90	Vereinigtes Königreich - 3,12 % (31. März 2020: 3,61 %)		
357.930 Hindalco Industries Ltd	856.127	1,01	48.475 Mondi Plc	1.020.180	1,21
93.025 Infosys Ltd ADR	1.284.675	1,52	26.790 Unilever NV NY Reg Shrs	1.618.116	1,91
8.716 Maruti Suzuki India Ltd	800.771	0,94	2.638.296 3,12		
252.909 Moterson Sumi Systems Ltd	396.235	0,47			
54.394 Reliance Industries Ltd	1.656.691	1,96			

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,61 % (31. März 2020: 98,27 %) (Fortsetzung)		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 66.232.342 USD)	83.483.523	98,61
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 66.232.342 USD)	83.483.523	98,61
Sonstiges Nettovermögen	1.176.927	1,39
Nettovermögen	84.660.450	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere , die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		98,46
Sonstige Vermögenswerte		1,54
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %)			Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 2,68 % (31. März 2020: 2,80 %)			China - 42,42 % (31. März 2020: 40,86 %) (Fortsetzung)				
74.100	Ambev SA	165.461	0,15	22.480	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	298.758	0,26
10.800	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	90.001	0,08	170.300	Jiangzhong Pharmaceutical Co Ltd 'A'	292.370	0,25
102.600	Minerva SA/Brasilien	214.484	0,19	392.000	Kunlun Energy Co Ltd	258.357	0,23
6.711	Pageseguro Digital Ltd - Klasse A	253.072	0,22	148.500	Li Ning Co Ltd	696.820	0,61
93.300	TOTVS SA	450.225	0,39	81.700	Liaoning Wellhope Agri-Tech JSC Ltd 'A'	161.647	0,14
135.200	Vale SA	1.423.039	1,24	38.038	Luxshare Precision Industry Co Ltd 'A'	322.536	0,28
39.800	WEG SA	465.616	0,41	54.900	Meituan Dianping	1.726.570	1,51
		3.061.898	2,68	1.221	NetEase Inc ADR	555.152	0,48
Chile - 0,16 % (31. März 2020: 0,42 %)			53.700	New China Life Insurance Co Ltd 'H'	202.568	0,18	
143.052	Engie Energia Chile SA	178.026	0,16	1.490	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	222.755	0,19
China - 42,42 % (31. März 2020: 40,86 %)			177.600	Ourpalm Co Ltd 'A'	179.241	0,16	
111.000	AECC Aero-Engine Control Co Ltd 'A'	323.670	0,28	40.400	Pharmaron Beijing Co Ltd 'H' '144A'	505.121	0,44
1.428.000	Agricultural Bank of China Ltd 'H'	447.118	0,39	4.025	Pinduoduo Inc ADR	298.454	0,26
34.641	Alibaba Group Holding Ltd ADR	10.183.761	8,90	246.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.542.958	2,22
33.500	A-Living Services Co Ltd 'H' '144A'	170.583	0,15	687.000	Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	289.037	0,25
143.500	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	992.161	0,87	8.400	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	431.294	0,38
197.700	Anhui Guangxin Agrochemical Co Ltd 'A'	526.378	0,46	103.000	Shimao Group Holdings Ltd	428.033	0,37
225.000	Bank of Beijing Co Ltd 'A'	155.271	0,14	149.000	Sinotruk Hong Kong Ltd	383.128	0,33
1.065.000	Bank of Communications Co Ltd 'H'	512.153	0,45	103.000	Tencent Holdings Ltd	6.859.136	5,99
445.700	Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	399.694	0,35	44.814	Tencent Music Entertainment Group ADR	661.903	0,58
79.000	Beijing Enterprises Holdings Ltd	237.950	0,21	584.600	Tian Di Science & Technology Co Ltd 'A'	261.941	0,23
68.800	C&S Paper Co Ltd 'A'	218.419	0,19	27.785	Vipshop Holdings Ltd ADR	434.557	0,38
687.000	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	266.707	0,23	66.500	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd 'A'	389.915	0,34
1.859.000	China Construction Bank Corp 'H'	1.210.607	1,06	115.000	Xiaomi Corp '144A'	307.150	0,27
865.000	China Everbright Bank Co Ltd 'H'	273.180	0,24	3.978	Yum China Holdings Inc	210.635	0,18
123.000	China Feihe Ltd '144A'	286.674	0,25	37.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	232.556	0,20
463.000	China Lesso Group Holdings Ltd	837.299	0,73			48.557.996	42,42
234.000	China Medical System Holdings Ltd	259.721	0,23	Kolumbien - 0,20 % (31. März 2020: 0,21 %)			
212.000	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	1.009.543	0,88	23.482	Ecopetrol SA ADR	231.063	0,20
1.857.700	China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	1.451.756	1,27	Ägypten - 0,15 % (31. März 2020: 0,17 %)			
141.500	China Mobile Ltd	909.656	0,79	39.699	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	170.377	0,15
330.000	China Overseas Property Holdings Ltd	270.552	0,24	Griechenland - 0,80 % (31. März 2020: 0,89 %)			
53.500	China Pacific Insurance Group Co Ltd 'A'	246.502	0,21	63.597	Hellenic Telecommunications Organization SA	918.110	0,80
326.000	China Resources Cement Holdings Ltd	447.179	0,39	Ungarn - 0,69 % (31. März 2020: 0,62 %)			
76.000	China Resources Land Ltd	345.635	0,30	37.311	Richter Gedeon Nyrt	787.653	0,69
252.000	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	454.117	0,40	Indien - 9,13 % (31. März 2020: 8,32 %)			
1.424.000	China Telecom Corp Ltd 'H'	427.141	0,37	63.249	Ambuja Cements Ltd	186.733	0,16
478.000	China Yuhua Education Corp Ltd '144A'	410.376	0,36	9.357	Bajaj Auto Ltd	365.590	0,32
639.000	CNOOC Ltd	618.534	0,54	518.407	Bharat Electronics Ltd	673.754	0,59
51.000	Country Garden Services Holdings Co Ltd	330.011	0,29	39.127	Container Corp Of India Ltd	194.545	0,17
260.000	CSC Financial Co Ltd 'H' '144A'	367.440	0,32	15.756	Coromandel International Ltd	165.950	0,14
422.400	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	819.632	0,72	3.560	Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR	247.634	0,22
310.000	Dali Foods Group Co Ltd '144A'	189.576	0,17	19.866	Escorts Ltd	354.142	0,31
28.500	ENN Energy Holdings Ltd	310.925	0,27	33.162	HCL Technologies Ltd	365.071	0,32
77.200	Gansu Shangfeng Cement Co Ltd 'A'	274.754	0,24	17.518	HDFC Bank Ltd ADR	875.199	0,76
4.600	G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd 'A'	422.754	0,37	17.798	Hero MotoCorp Ltd	762.129	0,67
537.000	Great Wall Motor Co Ltd 'H'	684.305	0,60	10.459	Hindustan Unilever Ltd	293.804	0,26
12.300	Guangdong South New Media Co Ltd 'A'	169.839	0,15	68.366	Hindustan Zinc Ltd	195.358	0,17
94.200	Guangdong Tapai Group Co Ltd 'A'	193.237	0,17				
13.200	Guangzhou Wondfo Biotech Co Ltd 'A'	162.538	0,14				
20.462	JD.com Inc ADR	1.588.056	1,39				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)				
Indien - 9,13 % (31. März 2020: 8,32 %) (Fortsetzung)			Südafrika - 2,02 % (31. März 2020: 2,76 %)				
98.033	Infosys Ltd ADR	1.353.836	1,18	3.233	Anglo American Platinum Ltd	224.273	0,20
6.554	Maruti Suzuki India Ltd	602.140	0,53	12.148	Kumba Iron Ore Ltd	359.059	0,31
17.274	Muthoot Finance Ltd	266.864	0,23	6.028	Naspers Ltd	1.063.199	0,93
625	Nestle India Ltd	134.912	0,12	54.116	Ninety One Ltd	141.998	0,12
260.533	NMDC Ltd	292.265	0,25	21.236	Northam Platinum Ltd	215.471	0,19
14.643	Reliance Industries Ltd GDR '144A'	889.762	0,78	110.900	Sibanye Stillwater Ltd	308.621	0,27
65.722	Tata Consultancy Services Ltd	2.229.051	1,95			2.312.621	2,02
		10.448.739	9,13	Südkorea - 12,76 % (31. März 2020: 12,01 %)			
Indonesien - 1,70 % (31. März 2020: 1,80 %)			1.319	BGF retail Co Ltd	138.736	0,12	
214.300	Bank Central Asia Tbk PT	391.092	0,34	58.840	BNK Financial Group Inc	252.827	0,22
1.871.200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	627.906	0,55	1.713	Celltrion Inc	376.889	0,33
644.900	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	436.988	0,38	8.001	Coway Co Ltd	549.018	0,48
1.923.000	Kalbe Farma Tbk PT	200.850	0,18	17.875	Dongkook Pharmaceutical Co Ltd	417.778	0,37
1.646.400	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	284.034	0,25	3.578	DoubleUGames Co Ltd	227.748	0,20
		1.940.870	1,70	49.020	Hana Financial Group Inc	1.166.671	1,02
Malaysia - 2,55 % (31. März 2020: 1,00 %)			1.703	Hyundai Mobis Co Ltd	334.521	0,29	
269.900	Frontken Corp Bhd	237.068	0,21	29.771	KB Financial Group Inc	960.105	0,84
178.700	Hartalega Holdings Bhd	705.762	0,62	26.958	Kia Motors Corp	1.098.632	0,96
68.100	Hong Leong Financial Group Bhd	234.979	0,21	749	Korea Zinc Co Ltd	243.798	0,21
172.800	Kossan Rubber Industries	576.447	0,50	400	LG Household & Health Care Ltd	496.586	0,43
90.000	MISC Bhd	162.387	0,14	22.276	LOTTE Fine Chemical Co Ltd	940.994	0,82
9.300	Nestle Malaysia Bhd	316.518	0,28	33.129	Mirae Asset Daewoo Co Ltd	244.253	0,21
213.800	Petronas Chemicals Group Bhd	290.035	0,25	683	NCSOFT Corp	470.391	0,41
195.000	Top Glove Corp Bhd	393.905	0,34	1.880	Orion Corp/Republic of Korea	212.151	0,19
		2.917.101	2,55	81.048	Samsung Electronics Co Ltd	4.083.658	3,57
Mexiko - 2,20 % (31. März 2020: 2,16 %)			1.500	Samsung Electronics Co Ltd GDR	1.899.333	1,66	
42.826	America Movil SAB de CV ADR	534.897	0,47	18.974	Samsung Engineering Co Ltd	170.975	0,15
190.700	Arca Continental SAB de CV	825.966	0,72	13.808	Shinhan Financial Group Co Ltd	321.109	0,28
129.800	Qualitas Controladora SAB de CV	489.521	0,43			14.606.173	12,76
276.800	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	664.100	0,58	Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)			
		2.514.484	2,20	157.000	Asia Cement Corp	225.660	0,20
Philippinen - 0,62 % (31. März 2020: 0,47 %)			6.000	ASMedia Technology Inc	304.347	0,27	
106.010	International Container Terminal Services Inc	240.632	0,21	173.000	Delta Electronics Inc	1.134.441	0,99
229.190	Metropolitan Bank & Trust Co	180.608	0,16	331.383	E.Sun Financial Holding Co Ltd	293.161	0,26
284.500	Puregold Price Club Inc	287.564	0,25	134.000	Elan Microelectronics Corp	677.987	0,59
		708.804	0,62	14.000	eMemory Technology Inc	248.226	0,22
Polen - 1,21 % (31. März 2020: 0,98 %)			135.000	Gigabyte Technology Co Ltd	353.515	0,31	
3.511	Dino Polska SA '144A'	206.625	0,18	23.000	International Games System Co Ltd	614.608	0,54
9.507	KGHM Polska Miedz SA	289.556	0,25	23.000	Lotes Co Ltd	368.301	0,32
542.295	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	706.438	0,62	72.000	Makalot Industrial Co Ltd	427.945	0,37
33.266	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	182.198	0,16	108.000	Micro-Star International Co Ltd	498.993	0,44
		1.384.817	1,21	43.000	Nien Made Enterprise Co Ltd	512.217	0,45
Russland - 3,28 % (31. März 2020: 3,97 %)			8.000	Parade Technologies Ltd	292.810	0,25	
155.025	Gazprom PJSC ADR	674.444	0,59	2.000	Poya International Co Ltd	38.230	0,03
15.623	LUKOIL PJSC ADR	903.305	0,79	5.444	Sensortek Technology Corp	150.321	0,13
18.920	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	454.874	0,40	164.000	Standard Foods Corp	345.070	0,30
88.413	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.031.488	0,90	86.672	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	7.026.499	6,14
11.124	Tatneft PJSC ADR	397.427	0,34	469.000	United Microelectronics Corp	459.705	0,40
4.533	Yandex NV - Klasse A	295.779	0,26	19.950	Volttronic Power Technology Corp	680.892	0,59
		3.757.317	3,28	422.000	Wan Hai Lines Ltd	310.887	0,27
Singapur - 0,14 % (31. März 2020: 0,00 %)			503.280	Yuanta Financial Holding Co Ltd	310.585	0,27	
24.000	BOC Aviation Ltd '144A'	163.493	0,14			15.274.400	13,34

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Analyse des Gesamtvermögens	
			% des Gesamtvermögens	
Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)			Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	98,08
Thailand - 1,31 % (31. März 2020: 1,58 %)			Derivative Finanzinstrumente	0,00
56.700	Carabao Group PCL (Foreign Market)	209.354	0,18	
79.600	Delta Electronics Thailand PCL NVDR	393.619	0,35	
494.000	Hana Microelectronics PCL NVDR	679.202	0,59	
88.700	PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	221.138	0,19	
		1.503.313	1,31	
Türkei - 0,55 % (31. März 2020: 1,36 %)			Sonstige Vermögenswerte	1,92
22.279	BIM Birlesik Magazalar AS	200.664	0,17	
13.156	Koza Altin Isletmeleri AS	132.661	0,12	
200.450	Turk Telekomunikasyon AS	185.153	0,16	
58.903	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	115.791	0,10	
		634.269	0,55	
Vereinigte Arabische Emirate - 0,17 % (31. März 2020: 0,00 %)			Summe Vermögenswerte	100,00
67.477	Emirates NBD Bank PJSC	196.426	0,17	
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 100.414.295 USD)				
		112.267.950	98,08	
Vorzugsaktien - 0,36 % (31. März 2020: 0,31 %)				
Brasilien - 0,19 % (31. März 2020: 0,31 %)				
19.200	Cia Paranaense de Energia - Vorzugsaktien	212.003	0,19	
Südkorea - 0,17 % (31. März 2020: 0,00 %)				
328	LG Household & Health Care Ltd - Vorzugsaktien	198.786	0,17	
Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 430.396 USD)				
		410.789	0,36	
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 100.844.691 USD)				
		112.678.739	98,44	
Fälligkeits- datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,00) %)				
15.10.2020	52.377 EUR	61.730 USD	(301)	(0,00)
15.10.2020	1.442 USD	1.222 EUR	10	0,00
15.10.2020	1.049 USD	899 EUR	(6)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			10	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(307)	(0,00)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(297)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			112.678.442	98,44
Sonstiges Nettovermögen			1.782.577	1,56
Nettovermögen			114.461.019	100,00
ADR - American Depositary Receipt				
GDR - Global Depositary Receipt				
NVDR - Non-voting Depositary Receipt				
Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
- The Bank of New York Mellon				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,97 % (31. März 2020: 96,65 %)			Stammaktien - 96,97 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 0,35 % (31. März 2020: 1,04 %)			China - 47,16 % (31. März 2020: 35,13 %) (Fortsetzung)				
82.500	Engie Brasil Energia SA	592.757	0,35	385.100	New China Life Insurance Co Ltd 'H'	1.452.678	0,87
China - 47,16 % (31. März 2020: 35,13 %)			4.512	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	674.544	0,40	
12.138	Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.568.329	2,13	202.600	Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd 'A'	720.915	0,43
114.500	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	791.655	0,47	139.937	Perfect World Co Ltd/China 'A'	689.984	0,41
2.415.200	Bank of Beijing Co Ltd 'A'	1.666.710	1,00	179.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.846.611	1,10
3.064.000	Bank of China Ltd 'H'	953.956	0,57	224.000	Poly Developments and Holdings Group Co Ltd 'A'	525.113	0,31
2.688.480	Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	2.410.972	1,44	1.257.000	Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	528.849	0,32
1.257.518	Bank of Nanjing Co Ltd 'A'	1.463.657	0,87	320.530	Sany Heavy Industry Co Ltd 'A'	1.174.612	0,70
1.633.335	Baoshan Iron & Steel Co Ltd 'A'	1.202.225	0,72	91.400	Seazen Holdings Co Ltd 'A'	472.425	0,28
948.700	Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd 'A'	817.591	0,49	307.100	Shaanxi Coal Industry Co Ltd 'A'	381.128	0,23
253.700	C&S Paper Co Ltd 'A'	805.420	0,48	139.000	Shandong Linglong Tyre Co Ltd 'A'	600.342	0,36
256.924	China Design Group Co Ltd 'A'	464.170	0,28	1.042.900	Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd 'A'	351.486	0,21
154.500	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	735.728	0,44	291.500	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd 'H'	489.120	0,29
4.004.000	China Minsheng Banking Corp Ltd 'H'	2.100.533	1,25	844.400	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd 'A'	1.168.899	0,70
482.500	China Mobile Ltd	3.101.832	1,85	600.000	Shenzhen Expressway Co Ltd 'H'	521.803	0,31
942.400	China National Nuclear Power Co Ltd 'A'	611.702	0,37	579.000	Shenzhen International Holdings Ltd	922.886	0,55
227.600	China Pacific Insurance Group Co Ltd 'H'	650.264	0,39	27.700	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	1.422.243	0,85
1.434.500	China Railway Construction Corp Ltd 'H'	987.900	0,59	175.800	Sunflower Pharmaceutical Group Co Ltd 'A'	406.361	0,24
1.548.000	China Railway Group Ltd 'H'	729.518	0,44	5.643.358	TangShan Port Group Co Ltd 'A'	2.075.718	1,24
574.000	China Resources Cement Holdings Ltd	787.364	0,47	48.400	Tencent Holdings Ltd	3.223.128	1,92
231.400	China Resources Double Crane Pharmaceutical Co Ltd 'A'	432.808	0,26	892.000	Tian Di Science & Technology Co Ltd 'A'	399.677	0,24
290.000	China Resources Power Holdings Co Ltd	320.984	0,19	214.200	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd 'A'	1.255.935	0,75
699.960	China South Publishing & Media Group Co Ltd 'A'	1.123.519	0,67	2.812.404	Youngor Group Co Ltd 'A'	2.830.587	1,69
5.002.000	China Telecom Corp Ltd 'H'	1.500.392	0,90	9.996	Yum China Holdings Inc	529.288	0,32
2.426.200	China United Network Communications Ltd 'A'	1.740.189	1,04	68.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	427.400	0,25
335.700	China Vanke Co Ltd 'H'	1.029.867	0,61	78.969.231 47,16			
702.550	China Yangtze Power Co Ltd 'A'	1.986.682	1,19	Ägypten - 0,26 % (31. März 2020: 0,19 %)			
1.088.000	China Yuhua Education Corp Ltd '144A'	934.077	0,56	102.048	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	437.961	0,26
1.017.000	COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd 'H'	498.216	0,30	Griechenland - 0,91 % (31. März 2020: 1,30 %)			
114.000	Country Garden Services Holdings Co Ltd	737.672	0,44	105.879	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.528.509	0,91
621.500	Dali Foods Group Co Ltd '144A'	380.068	0,23	Hongkong - 0,79 % (31. März 2020: 0,74 %)			
812.720	Daqin Railway Co Ltd 'A'	763.590	0,46	400.000	Vinda International Holdings Ltd	1.318.546	0,79
424.000	Far East Horizon Ltd	345.054	0,21	Ungarn - 1,21 % (31. März 2020: 2,00 %)			
177.000	Gansu Shangfeng Cement Co Ltd 'A'	629.941	0,38	173.940	MOL Hungarian Oil & Gas plc	947.948	0,57
13.900	G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd 'A'	1.277.453	0,76	50.992	Richter Gedeon Nyrt	1.076.466	0,64
409.469	Guangdong Tapai Group Co Ltd 'A'	839.964	0,50	2.024.414 1,21			
80.400	Guangzhou Wondfo Biotech Co Ltd 'A'	990.005	0,59	Indien - 2,54 % (31. März 2020: 3,20 %)			
112.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd '144A'	548.499	0,33	20.993	Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR	1.460.273	0,87
413.471	Hengli Petrochemical Co Ltd 'A'	1.137.713	0,68	142.976	Infosys Ltd ADR	1.974.499	1,18
1.964.000	Huadian Power International Corp Ltd 'H'	505.975	0,30	174.112	Wipro Ltd ADR	818.326	0,49
360.700	Huafa Industrial Co Ltd Zhuhai 'A'	350.640	0,21	4.253.098 2,54			
15.217	JD.com Inc ADR	1.180.991	0,70	Indonesien - 0,82 % (31. März 2020: 2,24 %)			
686.000	Jiangsu Expressway Co Ltd 'H'	690.763	0,41	632.500	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	428.585	0,26
47.570	Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd 'A'	501.174	0,30	2.479.600	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	427.776	0,26
230.860	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	3.068.113	1,83	934.500	Unilever Indonesia Tbk PT	509.802	0,30
183.120	Jiangsu Kanion Pharmaceutical Co Ltd 'A'	330.528	0,20	1.366.163 0,82			
141.000	Jiangxi Wannianqing Cement Co Ltd 'A'	317.763	0,19	Luxemburg - 0,31 % (31. März 2020: 0,68 %)			
4.897	Kweichow Moutai Co Ltd 'A'	1.208.623	0,72	29.650	Reinet Investments SCA	513.883	0,31
355.867	Lao Feng Xiang Co Ltd 'A'	2.475.855	1,48				
310.700	NARI Technology Co Ltd 'A'	904.142	0,54				
2.808	NetEase Inc ADR	1.276.713	0,76				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 96,97 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 96,97 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)				
Malaysia - 3,45 % (31. März 2020: 7,14 %)			Südkorea - 8,81 % (31. März 2020: 12,38 %) (Fortsetzung)				
483.200	Dialog Group Bhd	444.423	0,27	53.819	Samsung Electronics Co Ltd	2.711.707	1,62
355.600	Hartalega Holdings Bhd	1.404.415	0,84	3.040	Samsung SDS Co Ltd	440.204	0,26
152.600	Hong Leong Bank Bhd	554.186	0,33	15.609	SK Telecom Co Ltd	3.174.625	1,90
487.200	MISC Bhd	879.052	0,52			14.760.212	8,81
545.200	RHB Bank Bhd	599.767	0,36	Taiwan - 19,77 % (31. März 2020: 12,64 %)			
629.900	Tenaga Nasional Bhd	1.592.425	0,95	39.595	Advantech Co Ltd	398.163	0,24
146.500	Top Glove Corp Bhd	295.934	0,18	1.052.000	Asia Cement Corp	1.512.063	0,90
		5.770.202	3,45	211.000	Asustek Computer Inc	1.854.402	1,11
Mexiko - 3,92 % (31. März 2020: 5,33 %)				1.923.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	2.569.710	1,54
2.346.000	America Movil SAB de CV	1.472.650	0,88	996.000	Cheng Loong Corp	1.089.163	0,65
230.100	Arca Continental SAB de CV	996.617	0,59	459.000	Chicony Electronics Co Ltd	1.338.546	0,80
74.100	Coca-Cola Femsa SAB de CV (Anteile)	302.245	0,18	192.000	Delta Electronics Inc	1.259.033	0,75
408.400	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	648.299	0,39	132.000	Elan Microelectronics Corp	667.868	0,40
187.300	Qualitas Controladora SAB de CV	706.373	0,42	77.000	Feng TAY Enterprise Co Ltd	463.711	0,28
1.019.900	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.446.950	1,46	144.000	Formosa Plastics Corp	391.184	0,23
		6.573.134	3,92	1.063.000	Fubon Financial Holding Co Ltd	1.543.222	0,92
Philippinen - 0,21 % (31. März 2020: 0,50 %)				459.000	Lite-On Technology Corp	730.856	0,44
8.265	Globe Telecom Inc	354.612	0,21	111.000	Makalot Industrial Co Ltd	659.748	0,39
Russland - 2,35 % (31. März 2020: 2,80 %)				203.000	Micro-Star International Co Ltd	937.922	0,56
237.412	Gazprom PJSC ADR	1.032.873	0,62	266.000	President Chain Store Corp	2.418.018	1,44
5.445.672	Inter RAO UES PJSC	393.684	0,23	3.519.000	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1.322.472	0,79
23.943	PhosAgro PJSC GDR	287.997	0,17	541.000	Standard Foods Corp	1.138.309	0,68
4.872	Polyus PJSC GDR	512.001	0,31	918.000	Synnex Technology International Corp	1.309.966	0,78
146.532	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.709.545	1,02	431.556	Taiwan Cement Corp	618.750	0,37
		3.936.100	2,35	277.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.160.147	2,49
Saudi-Arabien - 1,70 % (31. März 2020: 0,00 %)				308.000	Uni-President Enterprises Corp	665.915	0,40
45.372	Jarir Marketing Co	2.267.594	1,35	3.674.000	United Microelectronics Corp	3.601.187	2,15
21.690	Saudi Telecom Co	581.387	0,35	16.800	Voltronic Power Technology Corp	573.383	0,34
		2.848.981	1,70	730.000	Wan Hai Lines Ltd	537.791	0,32
Singapur - 0,22 % (31. März 2020: 0,26 %)				2.181.920	Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.346.509	0,80
54.200	BOC Aviation Ltd '144A'	369.222	0,22			33.108.038	19,77
Südafrika - 0,55 % (31. März 2020: 0,59 %)				Thailand - 1,15 % (31. März 2020: 2,37 %)			
37.257	Clicks Group Ltd	493.784	0,29	100.300	Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	541.264	0,32
153.643	Pick n Pay Stores Ltd	429.737	0,26	726.500	CP ALL PCL (Foreign Market)	1.381.354	0,83
		923.521	0,55			1.922.618	1,15
Südkorea - 8,81 % (31. März 2020: 12,38 %)				Türkei - 0,49 % (31. März 2020: 3,43 %)			
3.834	CJ Logistics Corp	578.445	0,35	53.369	BIM Birlesik Magazalar AS	480.687	0,29
8.618	Coway Co Ltd	591.356	0,35	169.414	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	333.031	0,20
21.591	GS Retail Co Ltd	623.342	0,37			813.718	0,49
13.461	Hana Financial Group Inc	320.370	0,19	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 153.849.868 USD)			
1.048	Kakao Corp	326.234	0,19	162.384.920	96,97		
11.224	KB Financial Group Inc	361.971	0,22	Vorzugsaktien - 0,90 % (31. März 2020: 0,23 %)			
16.544	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	382.452	0,23	Brasilien - 0,22 % (31. März 2020: 0,23 %)			
14.635	Kia Motors Corp	596.427	0,36	49.000	Telefonica Brasil SA - Vorzugsaktien	378.848	0,22
38.691	Korea Electric Power Corp	674.434	0,40	Russland - 0,68 % (31. März 2020: 0,00 %)			
17.994	KT&G Corp	1.270.326	0,76	596	Transneft PJSC - Vorzugsaktien	1.134.379	0,68
13.004	LG Electronics Inc	1.031.786	0,62	Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.737.331 USD)			
43.336	LG Uplus Corp	425.901	0,25	153.898.147	97,87		
1.147	NCSOFT Corp	789.954	0,47	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 155.587.199 USD)			
6.159	S-1 Corp	460.678	0,27	Sonstiges Nettovermögen	3.565.158	2,13	
				Nettovermögen	167.463.305	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	97,76
Sonstige Vermögenswerte	2,24
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 95,74 % (31. März 2020: 97,22 %)			Stammaktien - 95,74 % (31. März 2020: 97,22 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 4,80 % (31. März 2020: 5,79 %)			Mexiko - 1,29 % (31. März 2020: 1,04 %)				
138.695	Banco Bradesco SA ADR	475.724	1,63	108.556	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	376.165	1,29
98.216	Duralex SA	313.575	1,08				
6.200	Pageseguro Digital Ltd - Klasse A	233.802	0,80				
110.652	Rumo SA	375.545	1,29				
		1.398.646	4,80			408.919	1,40
China - 37,73 % (31. März 2020: 37,96 %)			Philippinen - 1,87 % (31. März 2020: 2,32 %)				
7.652	Alibaba Group Holding Ltd ADR	2.249.535	7,72	182.125	BDO Unibank Inc	325.077	1,11
22.239	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	153.761	0,53	97.269	International Container Terminal Services Inc	220.791	0,76
652.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd	252.766	0,87			545.868	1,87
61.500	Beijing Thunisoft Corp Ltd 'A'	216.738	0,74				
91.600	China Gas Holdings Ltd	261.219	0,90				
355.624	China State Construction International Holdings Ltd	232.853	0,80				
69.700	Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd 'A'	256.177	0,88				
277.305	CNOOC Ltd	268.423	0,92				
162.000	Minth Group Ltd	708.855	2,43				
1.094	NetEase Inc ADR	497.409	1,71			1.443.064	4,95
2.491	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	372.405	1,28				
54.413	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	561.339	1,93				
28.700	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 'A'	245.648	0,84				
31.400	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	254.105	0,87				
31.832	Tencent Holdings Ltd	2.119.806	7,27				
29.427	Tencent Music Entertainment Group ADR	434.637	1,49				
12.393	Trip.com Group Ltd ADR	385.918	1,32				
6.821	Weibo Corp ADR	248.489	0,85				
13.400	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	437.930	1,50				
267.000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd '144A'	329.761	1,13			3.140.685	10,78
35.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	219.985	0,76				
9.649	ZTO Express Cayman Inc ADR	288.698	0,99				
		10.996.457	37,73				
Kolumbien - 0,93 % (31. März 2020: 1,19 %)			Russland - 4,95 % (31. März 2020: 4,34 %)				
10.582	Bancolombia SA ADR	270.370	0,93	12.474	Mail.Ru Group Ltd GDR	340.951	1,17
Hongkong - 1,20 % (31. März 2020: 1,26 %)			Südafrika - 2,53 % (31. März 2020: 2,76 %)				
26.694	Techtronic Industries Co Ltd	351.018	1,20	7.309	Capitec Bank Holdings Ltd	452.405	1,55
				44.425	Standard Bank Group Ltd	286.090	0,98
						738.495	2,53
Indien - 9,73 % (31. März 2020: 8,28 %)			Südkorea - 10,78 % (31. März 2020: 11,83 %)				
11.969	HDFC Bank Ltd ADR	597.971	2,05	627	NCSOFT Corp	431.823	1,48
49.451	ICICI Bank Ltd ADR	486.103	1,67	302	Samsung Biologics Co Ltd '144A'	178.039	0,61
191.898	Motherson Sumi Systems Ltd	300.649	1,03	31.131	Samsung Electronics Co Ltd	1.568.557	5,38
16.217	Mphasis Ltd	304.414	1,05	6.387	SK Hynix Inc	458.278	1,58
14.936	Reliance Industries Ltd	454.909	1,56	17.699	WONIK IPS Co Ltd	503.988	1,73
18.161	Shriram Transport Finance Co Ltd	153.676	0,53			3.140.685	10,78
78.393	UPL Ltd	537.303	1,84				
		2.835.025	9,73				
Indonesien - 2,57 % (31. März 2020: 1,59 %)			Taiwan - 12,17 % (31. März 2020: 13,46 %)				
194.400	Bank Central Asia Tbk PT	354.775	1,22	19.000	Airtac International Group	429.573	1,47
1.924.165	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	394.723	1,35	140.769	ASE Technology Holding Co Ltd	289.254	0,99
		749.498	2,57	51.000	Bizlink Holding Inc	399.553	1,37
Kasachstan - 0,95 % (31. März 2020: 1,57 %)			Sambia - 1,27 % (31. März 2020: 1,13 %)				
40.787	KAZ Minerals Plc	275.433	0,95	78.000	Chroma ATE Inc	414.120	1,42
				40.750	Hiwin Technologies Corp	401.789	1,38
Macau - 1,57 % (31. März 2020: 1,01 %)			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 23.642.770 USD)				
387.000	SJM Holdings Ltd	457.037	1,57			27.903.974	95,74
			Vorzugsaktien - 1,20 % (31. März 2020: 0,67 %)				
			Brasilien - 1,20 % (31. März 2020: 0,67 %)				
				99.856	Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	348.683	1,20
			Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 486.641 USD)				
						348.683	1,20
			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 24.129.411 USD)				
						28.252.657	96,94
			Sonstiges Nettovermögen				
						892.361	3,06
			Nettovermögen				
						29.145.018	100,00
			ADR - American Depositary Receipt				
			GDR - Global Depositary Receipt				

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	96,36
Sonstige Vermögenswerte	3,64
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Kapital-Verkäufer	Kuponsatz %	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Kapital-Verkäufer	Kuponsatz %	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW						
Anleihen - 97,61 % (31. März 2020: 93,96 %)					Anleihen - 97,61 % (31. März 2020: 93,96 %) (Fortsetzung)										
Australien - 2,97 % (31. März 2020: 1,29 %)					Italien - 0,77 % (31. März 2020: 0,72 %)										
395.000	New South Wales Treasury Corp	3,000	20.02.2030	330.255	0,90	240.000	Republic of Italy Government International Bond	6,875	27.09.2023	280.562	0,77				
240.000	New South Wales Treasury Corp	2,000	08.03.2033	182.198	0,50										
256.000	Queensland Treasury Corp '144A'	3,000	22.03.2024	200.453	0,55										
200.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	2,900	19.04.2021	145.114	0,40	Japan - 1,14 % (31. März 2020: 0,56 %)									
300.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	228.252	0,62	200.000	Japan Bank for International Cooperation	0,625	22.05.2023	201.277	0,55				
				1.086.272	2,97	200.000	Japan International Cooperation Agency	2,125	20.10.2026	215.745	0,59				
Bahamas - 1,20 % (31. März 2020: 1,17 %)										417.022	1,14				
482.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	439.227	1,20	Mexiko - 0,63 % (31. März 2020: 1,69 %)									
Bermuda - 2,44 % (31. März 2020: 1,99 %)										153.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	228.484	0,63
880.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	2,375	20.08.2030	892.100	2,44	Marokko - 1,55 % (31. März 2020: 1,17 %)									
Kanada - 7,88 % (31. März 2020: 6,20 %)										250.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	263.047	0,72
520.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,900	14.09.2021	400.054	1,10	275.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	1,500	27.11.2031	303.980	0,83				
255.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	210.672	0,58					567.027	1,55				
475.000	Exprtentwicklung Kanada	1,800	01.09.2022	366.808	1,00	Multinational - 8,95 % (31. März 2020: 10,66 %)									
510.000	Province of British Columbia Canada	4,700	18.06.2037	548.224	1,50	275.000	African Development Bank	0,750	03.04.2023	278.473	0,76				
480.000	Province of Quebec Canada	1,650	03.03.2022	367.747	1,01	313.000	Asian Development Bank 'GMTN'	2,125	19.03.2025	337.376	0,92				
365.000	Province of Quebec Canada	2,500	20.04.2026	399.736	1,09	195.000	European Bank for Reconstruction & Development	1,625	27.09.2024	204.908	0,56				
235.000	Province of Quebec Canada	1,850	13.02.2027	187.377	0,51	255.000	European Investment Bank 'REGS'	1,125	16.09.2021	193.095	0,53				
480.000	Rogers Communications Inc	3,250	01.05.2029	397.594	1,09	5.190.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14.03.2023	366.371	1,01				
				2.878.212	7,88	630.000	International Bank for Reconstruction & Development	2,500	03.08.2023	500.721	1,37				
Chile - 2,18 % (31. März 2020: 1,31 %)										240.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,900	16.01.2025	190.198	0,52
280.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	410.755	1,13	455.000	International Bank for Reconstruction & Development 'MTN'	2,900	26.11.2025	364.268	1,00				
325.000	Chile Government International Bond	0,830	02.07.2031	381.867	1,05	415.000	International Finance Corp 'GMTN'	2,125	07.04.2026	452.736	1,24				
				792.622	2,18	500.000	International Finance Corp 'MTN'	2,700	15.03.2023	378.732	1,04				
Kolumbien - 0,67 % (31. März 2020: 0,52 %)										3.266.878	8,95				
731.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	246.124	0,67	Niederlande - 1,22 % (31. März 2020: 2,03 %)									
Kroatien - 1,21 % (31. März 2020: 1,09 %)										420.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS'	3,125	05.12.2022	446.088	1,22
400.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	442.932	1,21	Neuseeland - 1,77 % (31. März 2020: 0,89 %)									
Tschechische Republik - 2,95 % (31. März 2020: 2,55 %)										780.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	4,500	15.04.2027	647.523	1,77
22.120.000	Czech Republic Government Bond	2,000	13.10.2033	1.078.808	2,95	Norwegen - 3,01 % (31. März 2020: 3,35 %)									
Frankreich - 2,97 % (31. März 2020: 3,18 %)										6.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	682.433	1,87
479.000	French Republic Government Bond OAT '144A'	1,750	25.06.2039	733.544	2,01	2.000.000	City of Oslo Norway FRN	0,750	06.05.2026	215.803	0,59				
335.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	351.223	0,96	200.000	Kommunalbanken AS 'REGS'	1,375	26.10.2020	200.066	0,55				
				1.084.767	2,97					1.098.302	3,01				
Deutschland - 1,89 % (31. März 2020: 1,12 %)										Panama - 2,17 % (31. März 2020: 1,96 %)					
265.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	343.877	0,94	725.000	Panama Government International Bond	4,000	22.09.2024	793.875	2,17				
300.000	Daimler AG 'EMTN' FRN	0,000	03.07.2024	345.632	0,95	Peru - 1,03 % (31. März 2020: 0,96 %)									
				689.509	1,89	1.177.000	Peru Government Bond	6,150	12.08.2032	375.388	1,03				
Ungarn - 3,35 % (31. März 2020: 3,44 %)										Philippinen - 1,03 % (31. März 2020: 0,92 %)					
99.400.000	Hungary Government Bond	2,500	24.10.2024	333.580	0,91	8.000.000	Philippine Government International Bond	4,950	15.01.2021	166.079	0,45				
100.170.000	Hungary Government Bond	2,750	22.12.2026	340.695	0,93										
80.860.000	Hungary Government Bond	3,000	27.10.2027	280.381	0,77										
236.000	Hungary Government International Bond	5,750	22.11.2023	271.103	0,74										
				1.225.759	3,35										

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Kapital-Verkäufer	Kuponsatz %	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	
Anleihen - 97,61 % (31. März 2020: 93,96 %) (Fortsetzung)					
Philippinen - 1,03 % (31. März 2020: 0,92 %) (Fortsetzung)					
10.000.000	Philippine Government International Bond	3,900	26.11.2022	211.181	0,58
				377.260	1,03
Polen - 2,94 % (31. März 2020: 2,65 %)					
1.220.000	Republic of Poland Government Bond	2,500	25.07.2027	347.387	0,95
1.230.000	Republic of Poland Government Bond	2,750	25.10.2029	359.640	0,99
1.425.000	Republic of Poland Government Bond FRN	0,690	25.05.2028	363.237	1,00
				1.070.264	2,94
Rumänien - 3,63 % (31. März 2020: 3,18 %)					
1.670.000	Romania Government Bond	4,000	27.10.2021	406.991	1,11
2.140.000	Romania Government Bond	4,750	24.02.2025	545.885	1,50
300.000	Romanian Government International Bond 'REGS'	2,375	19.04.2027	373.343	1,02
				1.326.219	3,63
Spanien - 0,97 % (31. März 2020: 0,00 %)					
282.000	Spain Government Bond '144A'	1,200	31.10.2040	354.542	0,97
Schweiz - 0,70 % (31. März 2020: 0,65 %)					
240.000	ABB Finance USA Inc	3,375	03.04.2023	257.007	0,70
Vereinigtes Königreich - 3,16 % (31. März 2020: 3,46 %)					
200.000	Ashtead Capital Inc 'REGS'	4,125	15.08.2025	205.767	0,56
340.000	Unilever Capital Corp	3,250	07.03.2024	370.327	1,02
260.000	United Kingdom Gilt	1,750	07.09.2037	396.282	1,09
118.000	United Kingdom Gilt	1,500	22.07.2047	179.486	0,49
				1.151.862	3,16
Vereinigte Staaten - 32,62 % (31. März 2020: 34,74 %)					
365.000	Adobe Inc	2,300	01.02.2030	393.479	1,08
370.000	Alphabet Inc	1,100	15.08.2030	369.225	1,01
345.000	Amazon.com Inc	3,150	22.08.2027	393.851	1,08
375.000	American Express Co	3,000	30.10.2024	407.247	1,11
405.000	Apple Inc	3,850	04.05.2043	506.516	1,39
400.000	Bank of America Corp 'MTN' FRN	3,499	17.05.2022	407.563	1,11
180.000	Bank of America Corp 'MTN' FRN	1,486	19.05.2024	183.212	0,50
480.000	Citigroup Inc FRN	1,650	04.05.2021	345.779	0,95
260.000	Constellation Brands Inc	4,250	01.05.2023	283.679	0,78
225.000	Dell International LLC / EMC Corp 'REGS'	5,300	01.10.2029	258.421	0,71
360.000	Goldman Sachs Group Inc/The	3,625	22.01.2023	385.038	1,05
160.000	HCA Inc	5,000	15.03.2024	179.395	0,49
260.000	Home Depot Inc/The	5,875	16.12.2036	392.657	1,07
440.000	John Deere Financial Inc	2,410	14.01.2025	349.185	0,96
310.000	Johnson & Johnson	3,625	03.03.2037	380.030	1,04
400.000	JPMorgan Chase & Co FRN	3,540	01.05.2028	451.362	1,23
165.000	Kimberly-Clark Corp	3,200	25.04.2029	189.017	0,52
135.000	Lowe's Cos Inc	5,000	15.04.2040	177.666	0,49
480.000	McDonald's Corp	3,125	04.03.2025	389.977	1,07
295.000	Microsoft Corp	3,500	15.11.2042	363.716	1,00
335.000	Morgan Stanley	3,625	20.01.2027	380.183	1,04
475.000	PepsiCo Inc	2,875	15.10.2049	512.663	1,40
280.000	Pfizer Inc	2,625	01.04.2030	313.711	0,86
162.000	Procter & Gamble Co/The	2,450	25.03.2025	175.635	0,48
180.000	Prologis LP	1,250	15.10.2030	176.427	0,48

Kapital-Verkäufer	Kuponsatz %	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	
Anleihen - 97,61 % (31. März 2020: 93,96 %) (Fortsetzung)					
Vereinigte Staaten - 32,62 % (31. März 2020: 34,74 %) (Fortsetzung)					
180.000	Sealed Air Corp 'REGS'	4,875	01.12.2022	188.168	0,51
185.000	Service Corp International/USA	4,625	15.12.2027	196.488	0,54
425.000	Starbucks Corp	4,450	15.08.2049	513.976	1,41
225.000	State of California	4,500	01.04.2033	269.136	0,74
65.000	State of California	7,500	01.04.2034	108.132	0,30
130.000	State of California	7,550	01.04.2039	227.728	0,62
345.000	Toyota Motor Credit Corp 'MTN'	2,150	13.02.2030	364.378	1,00
185.000	United Rentals North America Inc	4,875	15.01.2028	194.481	0,53
315.000	United States Treasury Note/Bond	2,125	15.05.2025	342.058	0,94
583.000	United States Treasury Note/Bond	2,875	15.08.2028	688.350	1,88
385.000	Verizon Communications Inc	3,875	08.02.2029	456.426	1,25
				11.914.955	32,62
Vietnam - 0,61 % (31. März 2020: 0,51 %)					
200.000	Vietnam Government International Bond 'REGS'	4,800	19.11.2024	224.134	0,61
Anleihen insgesamt - (Anschaffungskosten 34.177.868 USD)				35.653.724	97,61
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 34.177.868 USD)				35.653.724	97,61
Fälligkeitsdatum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Offene Devisenterminkontrakte - (0,23) % (31. März 2020: (0,16) %)					
15.10.2020	10.711.047 EUR	12.658.594 USD	(96.391)	(0,26)	
16.10.2020	180.555 USD	8.978.982 PHP	(4.625)	(0,01)	
19.10.2020	1.345.319.400 IDR	90.600 USD	(263)	(0,00)	
19.10.2020	359.719 USD	282.894.097 CLP	(685)	(0,00)	
19.10.2020	368.906 USD	1.303.752 PEN	7.114	0,02	
22.10.2020	731.724 CZK	31.744 USD	(36)	(0,00)	
22.10.2020	53.129.239 HUF	153.267 EUR	(8.466)	(0,02)	
22.10.2020	1.001.833 NOK	107.869 USD	(460)	(0,00)	
22.10.2020	263.521 USD	6.136.774 CZK	(2.402)	(0,01)	
22.10.2020	453.314 USD	10.540.328 CZK	(3.426)	(0,01)	
22.10.2020	481.732 USD	147.555.785 HUF	5.938	0,02	
22.10.2020	482.862 USD	147.997.300 HUF	5.644	0,02	
22.10.2020	361.021 USD	3.349.424 NOK	1.919	0,00	
22.10.2020	243.262 USD	2.257.719 NOK	1.204	0,00	
30.11.2020	476.532.720 KRW	401.233 USD	7.477	0,02	
20.01.2021	537.929 CAD	401.590 USD	2.616	0,01	
20.01.2021	159.810 CHF	176.673 USD	(2.523)	(0,01)	
20.01.2021	372.726 CHF	412.059 USD	(5.886)	(0,02)	
20.01.2021	5.674.153 CNH	832.488 USD	(2.525)	(0,01)	
20.01.2021	936.138 EUR	1.108.266 USD	(7.691)	(0,02)	
20.01.2021	2.377.100 EUR	2.812.775 USD	(18.125)	(0,05)	
20.01.2021	447.670 EUR	529.775 USD	(3.470)	(0,01)	
20.01.2021	84.651 GBP	110.074 USD	(757)	(0,00)	
20.01.2021	138.570 GBP	176.405 USD	2.542	0,01	
20.01.2021	200.823 GBP	261.058 USD	(1.719)	(0,01)	
20.01.2021	193.572.707 JPY	1.847.191 USD	(8.553)	(0,02)	
20.01.2021	231.177.708 JPY	2.206.715 USD	(10.888)	(0,03)	
20.01.2021	165.656.743 JPY	1.581.031 USD	(7.550)	(0,02)	
20.01.2021	3.804.839 JPY	36.314 USD	(174)	(0,00)	

Vermögensaufstellung der Portfolios (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2020

Fälligkeitsdatum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,23) % (31. März 2020: (0,16) %) (Fortsetzung)				
20.01.2021	2.192.354 MXN	100.387 USD	(2.529)	(0,01)
20.01.2021	383.766 NZD	257.507 USD	(3.655)	(0,01)
20.01.2021	4.617.567 RUB	59.732 USD	(1.004)	(0,00)
20.01.2021	1.203.732 SEK	136.285 USD	(1.666)	(0,01)
20.01.2021	575.397 SGD	424.166 USD	(2.559)	(0,01)
20.01.2021	3.981.000 THB	127.136 USD	(1.519)	(0,00)
20.01.2021	229.519 USD	314.275 AUD	4.349	0,01
20.01.2021	322.573 USD	441.518 AUD	6.236	0,02
20.01.2021	816.615 USD	1.117.785 AUD	15.748	0,04
20.01.2021	180.121 USD	253.238 AUD	(1.319)	(0,00)
20.01.2021	1.023.091 USD	1.350.222 CAD	8.520	0,02
20.01.2021	806.489 USD	1.064.017 CAD	6.976	0,02
20.01.2021	928.460 USD	1.224.850 CAD	8.095	0,02
20.01.2021	152.032 USD	202.863 CAD	(401)	(0,00)
20.01.2021	435.162 USD	574.192 CAD	3.709	0,01
20.01.2021	443.322 USD	374.655 EUR	2.857	0,01
20.01.2021	414.631 USD	617.928 NZD	5.885	0,02
20.01.2021	449.760 USD	670.445 NZD	6.275	0,02
20.01.2021	648.308 USD	2.451.243 PLN	13.938	0,03
20.01.2021	3.694 USD	13.892 PLN	99	0,00
20.01.2021	11.035 USD	43.008 PLN	(95)	(0,00)
20.01.2021	341.600 USD	467.923 SGD	(1.258)	(0,00)
22.01.2021	334.992 EUR	1.644.771 RON	1.386	0,00
22.01.2021	198.319 USD	850.519 RON	(4.628)	(0,01)
16.02.2021	256.616 USD	961.361.458 COP	7.301	0,02
04.03.2021	5.674.152 CNH	829.470 USD	(1.807)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			125.828	0,34
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(209.055)	(0,57)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(83.227)	(0,23)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			35.570.497	97,38
Sonstiges Nettovermögen			956.648	2,62
Nettovermögen			36.527.145	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	93,96
Derivative Finanzinstrumente	0,33
Sonstige Vermögenswerte	5,71
Summe Vermögenswerte	100,00

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

Gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank wird eine Aufstellung der wesentlichen Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums angefertigt, um die Anteilhaber über anlagebezogene Veränderungen der Fonds zu informieren. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnote und Festgeldern, die primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicherzustellen), die 1,00 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Berichtszeitraums übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt. Sollte der Fonds während des Berichtszeitraums weniger als 20 Käufe oder Verkäufe getätigt haben, sind alle Transaktionen aufgeführt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
CSX Corp	50.911.530	Norfolk Southern Corp	91.571.315
Consolidated Edison Inc	45.546.835	Union Pacific Corp	68.671.305
Ferrovial SA	42.142.996	CSX Corp	28.609.820
Transurban Group	35.622.012	Power Assets Holdings Ltd	17.401.231
National Grid Plc	34.797.468	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	16.268.644
Southwest Gas Holdings Inc	33.250.429	Kansas City Southern	15.853.473
Vinci SA	19.905.799	Atlantia SpA	10.759.192
Snam SpA	19.660.856	Transurban Group	7.582.061
Severn Trent Plc	14.959.075	Southwest Gas Holdings Inc	5.402.011
Atlantia SpA	11.211.530	National Grid Plc	4.579.358
Norfolk Southern Corp	11.160.241	United Utilities Group Plc	4.359.918
United Utilities Group Plc	10.132.663	Severn Trent Plc	3.736.400
Atlas Arteria Ltd	8.537.548	Vinci SA	2.614.820
Power Assets Holdings Ltd	7.041.774		
Union Pacific Corp	5.719.128		
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	4.117.618		
Italgas SpA	3.297.585		
Spark Infrastructure Group	284.981		
SES SA Receipt - Klasse A	57.426		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Thermo Fisher Scientific Inc	228.620	Alphabet Inc - Klasse A	285.029
Alphabet Inc - Klasse A	202.772	QIAGEN NV	223.419
Clarivate Plc	169.325	Discover Financial Services	188.996
Microsoft Corp	165.965	Microsoft Corp	179.652
Volkswagen AG - Vorzugsaktien	163.950	Mastercard Inc	137.635
THG Holdings Ltd	139.005	Raytheon Technologies Corp	136.084
Analog Devices Inc	138.475	Beiersdorf AG	118.232
Discover Financial Services	137.948	Diageo Plc	111.792
ABB Ltd	133.158	Bank Leumi Le-Israel BM	107.651
Informa Plc	132.688	Adobe Inc	85.521
CyberArk Software Ltd	121.954	Electronic Arts Inc	79.907
Z Holdings Corp	119.947	Tesco Plc	76.543
Lojas Renner SA	116.805	Eurazeo SE	74.142
American Express Co	116.576	Suzuki Motor Corp	70.611
Dechra Pharmaceuticals Plc	110.809	EDP - Energias de Portugal SA	57.810
Menicon Co Ltd	109.651	Rentokil Initial Plc	52.070
UnitedHealth Group Inc	106.946	S&P Global Inc	48.626
Electronic Arts Inc	86.796	Intercontinental Exchange Inc	47.099
Alibaba Group Holding Ltd ADR	77.769	Mainfreight Ltd	46.793
Starbucks Corp	65.855	IQVIA Holdings Inc	37.083
Idorsia Ltd	57.356	Aon Plc	35.634
Visa Inc - Klasse A	56.515	Alibaba Group Holding Ltd ADR	33.302
Fidelity National Information Services Inc	51.963	UnitedHealth Group Inc	32.702
TeamViewer AG '144A'	47.572	Coca-Cola Co/The	32.448
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	42.384		
Linde Plc	38.463		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Vestas Wind Systems A/S	425.968	Cisco Systems Inc	446.980
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	311.098	Fidelity National Information Services Inc	382.237
Legrand SA	291.793	Yamaha Corp	334.568
Halma Plc	221.776	Geberit AG	308.934
Technogym SpA '144A'	196.316	Assa Abloy AB	278.896
MIPS AB	179.273	Compass Group Plc	249.697
PTC Inc	140.485	Microsoft Corp	60.969
Microsoft Corp	138.251	S&P Global Inc	39.639
Trane Technologies Plc	130.514	Thermo Fisher Scientific Inc	38.886
Xylem Inc/NY	115.397	Shimano Inc	38.869
Polypipe Group plc	114.327	Ingersoll Rand Inc	37.027
Watts Water Technologies Inc - Klasse A	105.946	Rockwell Automation Inc	36.333
S&P Global Inc	96.564	Zoetis Inc	34.873
Thermo Fisher Scientific Inc	88.237	Visa Inc - Klasse A	34.330
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	87.103	Accenture Plc - Klasse A	33.314
Zoetis Inc	79.007	Aon Plc	31.265
Accenture Plc - Klasse A	75.909	Boston Scientific Corp	27.662
Visa Inc - Klasse A	75.185	Intuit Inc	27.125
Prologis Inc (REIT)	74.616	Danaher Corp	26.407
Aon Plc	74.413	IQVIA Holdings Inc	25.102
Rockwell Automation Inc	71.628		
Boston Scientific Corp	66.009		
Intuit Inc	64.915		
Danaher Corp	63.664		
Agilent Technologies Inc	57.172		
Motorola Solutions Inc	56.015		
IQVIA Holdings Inc	55.937		
Laboratory Corp of America Holdings	53.411		
Shimano Inc	53.284		
Wolters Kluwer NV	51.381		
Clicks Group Ltd	50.413		
Check Point Software Technologies Ltd	49.912		
Ecolab Inc	48.493		
Alcon Inc	48.362		
RELX Plc	47.465		
MSA Safety Inc	46.912		
Hexagon AB	46.899		

* Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Fondsname von Lazard Global Sustainable Equity Select Fund in Lazard Global Sustainable Equity Fund geändert.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
General Mills Inc	2.664.098	TJX Cos Inc/The	2.863.275
Silgan Holdings Inc	2.514.462	Fortis Inc/Canada	2.782.497
ASX Ltd	2.461.055	Aon Plc	2.509.933
Hormel Foods Corp	2.355.062	Rogers Communications Inc	2.360.872
RELX Plc	2.304.266	NIKE Inc	2.340.821
Mizuho Financial Group Inc	2.184.483	Citrix Systems Inc	2.139.684
Kellogg Co	2.162.945	Hershey Co/The	2.107.336
Accenture Plc - Klasse A	1.960.428	RELX Plc	2.105.444
Dollar General Corp	1.909.590	Procter & Gamble Co/The	1.840.291
Citrix Systems Inc	1.884.744	Comcast Corp	1.834.752
3M Co	1.834.036	Public Service Enterprise Group Inc	1.763.070
Cisco Systems Inc	1.818.826	ASX Ltd	1.724.080
Orkla ASA	1.800.778	Roche Holding AG	1.720.787
Campbell Soup Co	1.684.816	Premier Inc - Klasse A	1.680.038
Ameren Corp	1.682.175	WEC Energy Group Inc	1.652.342
Comcast Corp	1.586.245	Northland Power Inc	1.593.338
Tohoku Electric Power Co Inc	1.528.157	Motorola Solutions Inc	1.591.896
WEC Energy Group Inc	1.515.756	Mellanox Technologies Ltd	1.582.250
Coloplast A/S	1.486.073	National Fuel Gas Co	1.581.440
Gilead Sciences Inc	1.452.637	Ameren Corp	1.566.243
Republic Services Inc - Klasse A	1.389.908		
Motorola Solutions Inc	1.375.635		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Waste Management Inc	245.997	Nexon Co Ltd	127.168
NextEra Energy Inc	196.450	Hexagon AB	113.029
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	185.653	Barrick Gold Corp	110.746
Applied Materials Inc	135.267	Adobe Inc	102.412
Intuit Inc	99.001	Autodesk Inc	97.589
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	58.861	Thermo Fisher Scientific Inc	95.267
TE Connectivity Ltd	56.080	DBS Group Holdings Ltd	95.200
Pernod Ricard SA	50.545	Deere & Co	88.709
Vestas Wind Systems A/S	47.483	Agnico Eagle Mines Ltd (Units)	88.153
Iberdrola SA	46.413	ASML Holding NV	85.926
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	44.019	Truist Financial Corp	76.662
Walt Disney Co/The	42.876	Bank of America Corp	75.574
Coca-Cola Co/The	41.832	Microsoft Corp	64.465
Industria de Diseno Textil SA	23.806	Danaher Corp	63.781
Microsoft Corp	10.965	Sony Corp	63.157
Barrick Gold Corp	8.890	M&T Bank Corp	60.932
Kao Corp	8.159	Rockwell Automation Inc	56.653
Apple Inc	7.930	Accenture Plc - Klasse A	46.499
Thermo Fisher Scientific Inc	7.910	Amazon.com Inc	44.654
Agnico Eagle Mines Ltd (Units)	7.399	Ecolab Inc	44.589
		Honeywell International Inc	37.944
		Alibaba Group Holding Ltd ADR	33.190
		Apple Inc	28.403
		Activision Blizzard Inc	26.803

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Focus Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Microsoft Corp	2.357.334	Hexagon AB	929.038
Alphabet Inc - Klasse A	2.066.180	Nexon Co Ltd	636.453
Apple Inc	1.912.230	Microsoft Corp	553.507
Hexagon AB	1.479.166	Deere & Co	538.036
Tencent Holdings Ltd	1.475.624	Autodesk Inc	500.984
Aon Plc	1.472.540	Adobe Inc	430.730
SAP SE	1.462.140	ASML Holding NV	423.890
PTC Inc	1.453.039	DBS Group Holdings Ltd	347.612
Analog Devices Inc	1.360.238	Amazon.com Inc	300.728
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.334.457	Rockwell Automation Inc	274.040
Texas Instruments Inc	1.330.675	Alphabet Inc - Klasse A	234.368
FANUC Corp ADR	1.322.126	Sony Corp ADR	206.170
salesforce.com Inc	1.320.467	Accenture Plc - Klasse A	199.466
Schneider Electric SE	1.311.088	Apple Inc	199.326
Walt Disney Co/The	1.290.939	PTC Inc	171.554
Amazon.com Inc	1.286.076	Aon Plc	164.809
RELX Plc	1.284.999	Analog Devices Inc	164.322
Fidelity National Information Services Inc	1.279.590	FANUC Corp ADR	156.955
Autodesk Inc	1.273.834	SAP SE	156.911
Mastercard Inc	1.270.191	Tencent Holdings Ltd	154.536
Wolters Kluwer NV	1.263.429	Texas Instruments Inc	151.599
Rockwell Automation Inc	1.259.239	RELX Plc	151.438
Assa Abloy AB	1.258.762	Schneider Electric SE	146.969
Accenture Plc - Klasse A	1.255.606	Fidelity National Information Services Inc	145.916
Intercontinental Exchange Inc	1.253.077	Mastercard Inc	145.151
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.239.476	Intercontinental Exchange Inc	144.470
Sony Corp ADR	1.238.805	Assa Abloy AB	143.881
Adobe Inc	1.233.180	Wolters Kluwer NV	141.177
Industria de Diseno Textil SA	1.228.261	salesforce.com Inc	140.767
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.223.368	EssilorLuxottica SA	140.195
ASML Holding NV	1.211.065	Industria de Diseno Textil SA	138.642
Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.206.565	Visa Inc - Klasse A	135.404
Oracle Corp	1.205.973	Alibaba Group Holding Ltd ADR	134.426
AIA Group Ltd	1.197.122	Activision Blizzard Inc	132.594
Johnson Controls International plc	1.184.450	Prudential Plc	132.234
Deere & Co	1.173.188	Oracle Corp	131.421
EssilorLuxottica SA	1.172.795	Johnson Controls International plc	130.793
Activision Blizzard Inc	1.168.552	AIA Group Ltd	130.575
Visa Inc - Klasse A	1.151.828	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	130.345
Nexon Co Ltd	1.102.559	Walt Disney Co/The	121.763
Prudential Plc	1.086.726	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	116.984
HDFC Bank Ltd ADR	1.019.511	HDFC Bank Ltd ADR	116.780
TE Connectivity Ltd	925.634		
Applied Materials Inc	853.943		
Infineon Technologies AG	795.664		
Intuit Inc	732.892		
Aptiv Plc	618.932		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
McKesson Corp	14.851.716	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	16.882.521
National Grid Plc	12.012.563	Cognizant Technology Solutions Corp	16.281.203
EssilorLuxottica SA	8.918.013	Booking Holdings Inc	15.592.820
Snam SpA	8.909.325	International Game Technology Plc	14.529.446
Intel Corp	8.435.803	IPG Photonics Corp	13.907.499
Bureau Veritas SA	7.579.933	Norfolk Southern Corp	13.610.189
United Utilities Group Plc	7.109.771	Lowe's Cos Inc	12.967.582
Omnicom Group Inc	6.455.472	CSX Corp	12.883.229
Cisco Systems Inc	5.921.034	SES SA Receipt - Klasse A	12.308.846
CVS Health Corp	5.468.687	Union Pacific Corp	12.264.055
Medtronic Plc	4.726.762	Stericycle Inc	11.990.216
Stericycle Inc	4.596.018	Ferrovial SA	11.423.652
H&R Block Inc	4.513.139	Oracle Corp	10.176.953
Ferrovial SA	4.181.216	MEDNAX Inc	9.381.940
Tapestry Inc	3.362.325	Medtronic Plc	8.950.936
SES SA Receipt - Klasse A	3.028.272	Cisco Systems Inc	7.489.254
Atlantia SpA	2.788.487	Nielsen Holdings Plc	6.240.944
Oracle Corp	2.746.733	H&R Block Inc	5.647.727
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	2.561.462	Omnicom Group Inc	5.356.253
Nielsen Holdings Plc	2.508.144	Anheuser-Busch InBev SA/NV	5.227.845
MEDNAX Inc	2.407.585	Alphabet Inc	4.706.830
Cognizant Technology Solutions Corp	1.965.199	CVS Health Corp	4.691.988
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.661.253	Bureau Veritas SA	4.570.107
		Henry Schein Inc	4.447.515
		Atlantia SpA	3.909.175
		Tapestry Inc	2.550.879

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Kerry Group Plc	593.164	ASML Holding NV	886.302
AXA SA	393.066	Vonovia SE	838.945
Sandvik AB	366.770	Novartis AG	813.535
Roche Holding AG	313.361	Atos SE	795.872
JDE Peet's BV	301.580	Sanofi	751.834
Coca-Cola European Partners Plc	292.126	SAP SE	724.055
Alstom SA	291.427	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	681.933
Givaudan SA	291.218	Prosus NV	636.162
Amundi SA '144A'	289.147	Scout24 AG '144A'	550.976
UniCredit SpA	273.504	Enel SpA	544.523
Covestro AG '144A'	256.872	Sampo Oyj - Klasse A	541.939
Deutsche Boerse AG	253.463	Linde Plc	510.277
Safran SA	252.322	Unilever NV	494.464
Continental AG	239.270	ABB Ltd	493.822
Euronext NV '144A'	234.036	Koninklijke DSM NV	484.208
Anheuser-Busch InBev SA/NV	220.765	Deutsche Post AG	477.459
Unilever NV	195.204	Genmab A/S	431.027
Puma SE	185.583	Roche Holding AG	427.286
EDP - Energias de Portugal SA	162.691	Symrise AG - Klasse A	390.216
Sampo Oyj - Klasse A	158.232	Vivendi SA	382.534
Prosus NV	155.264	Cie de Saint-Gobain	379.534
Industria de Diseno Textil SA	152.102	Engie SA	367.785
Eurazeo SE	138.405	RELX Plc	354.643
Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	137.796	ArcelorMittal SA	333.275
Banco Santander SA	122.700	Faurecia SE	323.578
KION Group AG	122.254	Alcon Inc	311.183
Engie SA	119.376	AXA SA	306.931
Vonovia SE	108.920	Galp Energia SGPS SA	297.664
Flughafen Zurich AG	99.406	Carlsberg AS	296.882
ABB Ltd	92.118	Knorr-Bremse AG	280.182
Banca Farmafactoring SpA '144A'	90.295	Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	261.656
		Banco Santander SA	260.766
		Deutsche Boerse AG	258.253
		Vestas Wind Systems A/S	251.798
		Safran SA	251.362
		BNP Paribas SA	237.594
		Epiroc AB	234.158
		adidas AG	228.809
		Kerry Group Plc	218.304

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Greggs Plc	976.854	Kardex Holding AG	1.122.642
Swissquote Group Holding SA	776.846	Chargeurs SA	872.535
Britvic Plc	767.345	Granges AB	827.138
Future Plc	755.681	Rentokil Initial Plc	726.484
Entra ASA '144A'	755.625	Indra Sistemas SA	696.522
3i Group Plc	755.273	Rightmove Plc	623.451
Covestro AG '144A'	739.408	Netcompany Group A/S '144A'	547.896
Kemira Oyj	722.424	Gleneveagh Properties Plc '144A'	531.415
Getinge AB	709.709	Lifco AB	521.042
Siegfried Holding AG	668.029	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	515.204
JD Sports Fashion Plc	612.907	Applus Services SA	496.653
Bankinter SA	570.781	Cerved Group SpA	463.792
Shop Apotheke Europe NV '144A'	527.793	Secure Income REIT Plc (REIT)	440.213
Reply SpA	477.990	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	358.072
Logitech International SA	452.048	ASM International NV	296.137
Gamma Communications Plc	445.715	Flatex AG	279.918
Netcompany Group A/S '144A'	444.213	THG Holdings Ltd	277.601
Dalata Hotel Group Plc	429.775	CompuGroup Medical SE	273.614
ROCKWOOL International A/S	382.166	Sabre Insurance Group Plc '144A'	257.386
Encavis AG	370.528	Nordic Entertainment Group AB	252.987
Aalberts NV	366.981	Arjo AB	250.144
Hunting Plc	323.928	Stillfront Group AB	248.475
Italgas SpA	322.729	Big Yellow Group Plc (REIT)	219.184
ASM International NV	271.862	Tinexta Spa	213.642
Arcadis NV	268.509	Clinigen Group plc	195.656
TeamViewer AG '144A'	247.738	PATRIZIA AG	189.926
Lifco AB	247.377	TeamViewer AG '144A'	182.607
THG Holdings Ltd	240.731	LEG Immobilien AG	175.538
Illimity Bank SpA	231.602	GVS SpA '144A'	165.888
Pennon Group Plc	215.142	Smart Metering Systems plc	157.737
Synthomer Plc	208.967	Kojamo Oyj	148.216
		JTC Plc '144A'	138.244

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Dollar Tree Inc	17.759.035	Motorola Solutions Inc	8.718.211
Medtronic Plc	10.462.904	Lowe's Cos Inc	5.427.534
Fiserv Inc	9.722.788	Norfolk Southern Corp	3.255.168
Public Storage (REIT)	9.711.365	Prologis Inc (REIT)	2.770.159
Crown Castle International Corp (REIT)	8.540.485	Medtronic Plc	1.855.871
Waste Management Inc	8.466.276	Aptiv Plc	1.310.686
Baxter International Inc	7.469.992	Fiserv Inc	437.927
CDW Corp/DE	7.420.015	Alphabet Inc - Klasse A	384.060
Starbucks Corp	5.918.658	Skyworks Solutions Inc	358.279
Alphabet Inc - Klasse A	4.902.198	Public Storage (REIT)	342.355
Analog Devices Inc	3.791.789	McDonald's Corp	337.417
Armstrong World Industries Inc	3.288.111	Intercontinental Exchange Inc	325.900
Intercontinental Exchange Inc	2.443.954	Analog Devices Inc	317.755
McDonald's Corp	2.371.145	S&P Global Inc	293.168
S&P Global Inc	2.180.704	Crown Castle International Corp (REIT)	281.469
Lowe's Cos Inc	2.086.125	Apple Inc	256.861
Apple Inc	1.809.190	Baxter International Inc	254.151
Skyworks Solutions Inc	1.663.500	Waste Management Inc	251.434
Vulcan Materials Co	1.597.507	Vulcan Materials Co	217.908
Visa Inc - Klasse A	1.574.852	Starbucks Corp	217.827
Prologis Inc (REIT)	1.307.780		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	JPY		JPY
Suzuki Motor Corp	36.020.887	Amada Co Ltd	20.122.425
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	26.354.924	IZUMI CO LTD	16.836.099
Denso Corp	21.750.347	Makita Corp	16.193.397
Square Enix Holdings Co Ltd	9.661.517	Nidec Corp	14.827.681
Mizuho Financial Group Inc	8.771.106	Nintendo Co Ltd	14.194.080
Daiwa House Industry Co Ltd	8.701.928	Nitto Denko Corp	11.407.313
Sony Corp	8.121.467	Shizuoka Bank Ltd/The	8.878.559
Disco Corp	7.128.943	Sony Corp	7.001.068
SoftBank Group Corp	7.128.346	SoftBank Group Corp	6.823.487
Hitachi Ltd	6.728.862	Komatsu Ltd	5.919.710
JAFCO Group Co Ltd	6.546.355	Disco Corp	2.620.689
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	6.274.736	FANUC Corp	1.916.542
FANUC Corp	6.261.061	JAFCO Group Co Ltd	1.238.881
Komatsu Ltd	6.246.557	Hitachi Ltd	1.051.774
Makita Corp	6.234.212	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	974.922
Hulic Co Ltd	5.982.877	Dai-ichi Life Holdings Inc	895.453
Mitsubishi Corp	5.828.195	ORIX Corp	889.305
ORIX Corp	5.799.176	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	879.461
Tokyu Fudosan Holdings Corp	5.025.596	Hulic Co Ltd	861.470
Dai-ichi Life Holdings Inc	5.002.367	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	795.802
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	4.951.272		
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	4.913.470		
Nitto Denko Corp	4.588.190		
Ube Industries Ltd	4.255.295		
Nintendo Co Ltd	4.250.233		
Kansai Electric Power Co Inc/The	3.902.150		
Rengo Co Ltd	3.697.040		
Sundrug Co Ltd	3.157.667		
Nomura Holdings Inc	2.865.369		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	220.396	Naspers Ltd	370.647
CITIC Securities Co Ltd 'H'	212.588	Prosus NV	310.163
Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	111.379	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	242.251
Prosus NV	76.902	JPMorgan Asia Growth & Income Plc	201.299
Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	40.988	Fidelity China Special Situations Plc	195.780
SK Holdings Co Ltd	35.634	SK Holdings Co Ltd	185.791
Fidelity Asian Values Plc	34.890	Templeton Dragon Fund Inc	171.724
JPMorgan China Growth & Income	31.282	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	153.980
Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	24.756	CITIC Securities Co Ltd 'H'	123.810
India Capital Growth Fund Ltd	7.254	Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	113.255
Asia Dragon Trust Plc	2.848	Fondul Proprietatea SA GDR	112.988
		Genesis Emerging Markets Fund Ltd	85.464
		JPMorgan Russian Securities plc	80.560
		VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	80.322
		Asia Dragon Trust Plc	66.811
		Aberdeen New India Investment Trust Plc	57.182
		Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	56.321
		Schroder AsiaPacific Fund Plc	54.443
		Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	53.074
		BlackRock Latin American Investment Trust Plc	47.559
		Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	44.143
		INVESCO Asia Trust Plc	41.575
		Vietnam Enterprise Investments Ltd	37.270

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF - ETF	17.502.677	Samsung Electronics Co Ltd	18.119.396
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	17.469.861	China Construction Bank Corp 'H'	17.994.396
CRRG Corp Ltd 'H'	6.216.799	China Mobile Ltd ADR	17.475.898
China Vanke Co Ltd 'H'	3.874.353	NetEase Inc ADR	16.501.919
Novatek Microelectronics Corp	3.378.402	SK Hynix Inc	15.858.622
Power Grid Corp of India Ltd	3.278.918	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.373.369
LUKOIL PJSC ADR	3.140.815	Weichai Power Co Ltd 'H'	12.323.417
Globalwafers Co Ltd	3.104.112	Sberbank of Russia PJSC	11.417.767
Unilever NV	2.754.220	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF - ETF	11.002.871
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.629.634	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	10.771.897
Anglo American Plc	2.623.481	CNOOC Ltd	9.746.854
China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	2.454.362	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	9.305.361
Galp Energia SGPS SA	2.076.983	America Movil SAB de CV ADR	9.287.332
Sinopharm Group Co Ltd 'H'	2.033.643	Tata Consultancy Services Ltd	8.943.534
IRB Brasil Resseguros S/A	2.002.792	Banco do Brasil SA	7.931.745
Nedbank Group Ltd	1.758.459	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	7.852.783
Axis Bank Ltd	1.742.367	LUKOIL PJSC ADR	7.691.284
Infosys Ltd ADR	1.706.337	KOC Holding AS	7.441.645
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.491.473	OTP Bank Nyrt	6.942.274
BB Seguridade Participacoes SA	1.366.558	HCL Technologies Ltd	6.610.309
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	1.303.875	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	6.514.686
Banco do Brasil SA	1.182.829	Hengan International Group Co Ltd	6.393.574
Novolipetsk Steel PJSC GDR	1.103.900	Gazprom PJSC ADR	6.334.646
Coway Co Ltd	1.037.342	Shinhan Financial Group Co Ltd	6.298.120
		Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	6.206.376
		Hon Hai Precision Industry Co Ltd	6.014.114
		Unilever NV	6.006.390
		Infosys Ltd ADR	5.871.523
		Hero MotoCorp Ltd	5.753.564
		Bank Mandiri Persero Tbk PT	5.730.028
		KB Financial Group Inc	5.634.640
		Vodacom Group Ltd	5.388.806
		ASM Pacific Technology Ltd	5.388.663
		Hyundai Mobis Co Ltd	5.383.284
		CCR SA	5.195.608
		BB Seguridade Participacoes SA	5.178.226
		Alrosa PJSC	5.079.827
		Baidu Inc ADR	5.028.781
		Commercial International Bank Egypt SAE GDR	5.023.129
		Mobile TeleSystems PJSC ADR	4.957.025
		Grupo Mexico SAB de CV	4.868.478
		ENN Energy Holdings Ltd	4.618.879

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.997.736	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.787.138
21Vianet Group Inc ADR	1.150.131	Baidu Inc ADR	684.337
Reliance Industries Ltd	1.075.619	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	660.032
Pet Center Comercio e Participacoes SA	855.577	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	627.705
Yum China Holdings Inc	753.952	NetEase Inc ADR	596.440
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	723.386	Bancolumbia SA ADR	523.161
Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	713.950	Hindustan Zinc Ltd	476.661
Orion Corp/Republic of Korea	620.183	MOL Hungarian Oil & Gas plc	444.949
Kingsoft Cloud Holdings Ltd ADR	607.848	Ayala Land Inc	372.363
MercadoLibre Inc	607.199	Braskem SA - Vorzugsaktien	331.466
NetEase Inc	407.183	CD Projekt SA	288.955
Bilibili Inc ADR	330.249	Sinopharm Group Co Ltd	285.565
Lojas Renner SA	318.784	China National Building Material Co Ltd 'H'	236.460
UPL Ltd	165.344	Unilever NV NY Reg Shrs	235.490
Rumo SA	139.069	Tencent Holdings Ltd	211.304
		Alibaba Group Holding Ltd ADR	172.921
		Barloworld Ltd	169.091
		Samsung Electronics Co Ltd	141.399
		IRB Brasil Resseguros S/A	138.899
		Sberbank of Russia PJSC ADR	127.007

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Meituan Dianping	1.915.954	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	6.058.334
China Mobile Ltd	1.472.757	Tencent Holdings Ltd	5.638.696
China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	1.370.398	Alibaba Group Holding Ltd ADR	5.463.865
Delta Electronics Inc	1.231.224	Samsung Electronics Co Ltd GDR	3.989.537
Bank of Nanjing Co Ltd	1.154.356	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.972.631
LOTTE Fine Chemical Co Ltd	1.093.240	Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.878.953
Arca Continental SAB de CV	1.047.307	Hindustan Unilever Ltd	1.679.046
Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	1.026.721	United Integrated Services Co Ltd	1.492.887
United Integrated Services Co Ltd	987.606	JD.com Inc ADR	1.400.167
Tencent Music Entertainment Group ADR	768.300	Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	1.386.151
Hero MotoCorp Ltd	757.779	Tata Consultancy Services Ltd	1.386.019
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	740.157	Feng TAY Enterprise Co Ltd	1.305.637
Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	730.298	Anglo American Platinum Ltd	1.277.698
Elan Microelectronics Corp	721.672	Bank of Nanjing Co Ltd	1.211.338
Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	715.973	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	1.194.485
Voltronic Power Technology Corp	690.499	Bank of Guiyang Co Ltd	1.168.265
Great Wall Motor Co Ltd 'H'	685.027	Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	1.077.540
Alibaba Group Holding Ltd ADR	676.887	Changchun High & New Technology Industry Group Inc	1.070.908
Tencent Holdings Ltd	672.899	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	1.047.266
Hana Microelectronics PCL NVDR	663.684	Advantech Co Ltd	1.025.412
Agricultural Bank of China Ltd 'H'	653.793		
Richter Gedeon Nyrt	630.211		
Hana Financial Group Inc	615.341		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Mobile Ltd	3.426.532	Top Glove Corp Bhd	4.528.309
China Minsheng Banking Corp Ltd 'H'	2.830.792	Luxshare Precision Industry Co Ltd	3.203.934
Lao Feng Xiang Co Ltd 'A'	2.569.340	Hartalega Holdings Bhd	3.018.133
Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	2.367.974	International Games System Co Ltd	2.604.238
Cathay Financial Holding Co Ltd	2.186.683	Kossan Rubber Industries	2.402.532
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	2.132.783	Autohome Inc ADR	2.165.995
TangShan Port Group Co Ltd 'A'	2.107.378	Shinhan Financial Group Co Ltd	2.152.684
Tencent Holdings Ltd	2.087.285	Shenzhen Goodix Technology Co Ltd	1.968.100
Chicony Electronics Co Ltd	2.062.050	Seegene Inc	1.797.535
Bank of Nanjing Co Ltd 'A'	1.995.564	Koza Altin Isletmeleri AS	1.734.266
President Chain Store Corp	1.860.596	Shanghai Baosight Software Co Ltd	1.733.416
Jarir Marketing Co	1.859.858	Huaxin Cement Co Ltd	1.717.173
China United Network Communications Ltd 'A'	1.831.326	An Hui Wenergy Co Ltd	1.671.282
China Railway Construction Corp Ltd 'H'	1.827.981	BIM Biresik Magazalar AS	1.607.558
China Yangtze Power Co Ltd 'A'	1.770.119	Bank of Guiyang Co Ltd	1.560.080
Samsung Electronics Co Ltd	1.760.276	Avary Holding Shenzhen Co Ltd	1.508.668
Bank of Guiyang Co Ltd	1.698.553	Tangshan Jidong Cement Co Ltd	1.488.144
Bank of Beijing Co Ltd 'A'	1.659.397	Country Garden Services Holdings Co Ltd	1.485.630
Synnex Technology International Corp	1.653.044	Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd	1.446.791
New China Life Insurance Co Ltd 'H'	1.583.284	Synnex Technology International Corp	1.436.210
Asustek Computer Inc	1.563.875	Kia Motors Corp	1.414.261
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.557.200	United Microelectronics Corp	1.397.121
China Telecom Corp Ltd 'H'	1.530.614	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd '144A'	1.352.075
Transneft PJSC	1.529.175	HDFC Bank Ltd ADR	1.333.991
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd 'A'	1.526.485	PLAY Communications SA '144A'	1.263.662
Tangshan Jidong Cement Co Ltd	1.518.048	CITIC Ltd	1.262.761
An Hui Wenergy Co Ltd	1.475.098	CD Projekt SA	1.218.108
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.424.820	Yealink Network Technology Corp Ltd	1.134.858
Youngor Group Co Ltd 'A'	1.415.690	Gansu Shangfeng Cement Co Ltd 'A'	1.132.325
Sberbank of Russia PJSC ADR	1.377.590	KT&G Corp	1.108.539
United Microelectronics Corp	1.340.348		
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.281.522		
Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.204.664		
Shenzhen International Holdings Ltd	1.174.687		
China Vanke Co Ltd 'H'	1.165.146		
Delta Electronics Inc	1.162.552		
Kweichow Moutai Co Ltd 'A'	1.158.576		
China South Publishing & Media Group Co Ltd 'A'	1.123.169		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Mint Group Ltd	494.884	Samsung Biologics Co Ltd '144A'	421.643
SK Hynix Inc	450.290	Yandex NV - Klasse A	421.123
Tencent Music Entertainment Group ADR	406.861	StoneCo Ltd - Klasse A	394.543
Bank Central Asia Tbk PT	403.422	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	349.577
QIWI plc ADR	337.439	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	322.332
Banco Bradesco SA ADR	336.698	Momo Inc ADR	310.735
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd '144A'	253.647	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	310.483
SJM Holdings Ltd	249.593	ZTO Express Cayman Inc ADR	298.551
ASE Technology Holding Co Ltd	240.045	NetEase Inc ADR	293.697
CNOOC Ltd	221.091	Airtac International Group	293.079
Beijing Thunisoft Corp Ltd 'A'	217.339	Catcher Technology Co Ltd	273.627
Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd 'A'	189.956	NCSOFT Corp	270.367
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	187.076	Mail.Ru Group Ltd GDR	262.833
Hiwin Technologies Corp	183.745	Silicon Motion Technology Corp ADR	232.914
Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	175.019	Reliance Industries Ltd	228.304
Sberbank of Russia PJSC	152.079	S-Oil Corp	227.221
UPL Ltd	138.015	KAZ Minerals Plc	226.936
HDFC Bank Ltd ADR	137.113	MediaTek Inc	201.040
Mail.Ru Group Ltd GDR	131.505	Focused Photonics Hangzhou Inc	188.093
NCSOFT Corp	128.714	Zhongsheng Group Holdings Ltd	175.905
Largan Precision Co Ltd	127.736	ASE Technology Holding Co Ltd	173.484
Weibo Corp ADR	121.919	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 'A'	166.153
Duratex SA	121.139	Techtronic Industries Co Ltd	123.105
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	121.069	Rumo SA	104.423
Trip.com Group Ltd ADR	119.014	CNOOC Ltd	103.148
ZTO Express Cayman Inc ADR	115.493	Bizlink Holding Inc	100.172
Credicorp Ltd	114.413	First Quantum Minerals Ltd	83.469
Catcher Technology Co Ltd	112.106	SJM Holdings Ltd	82.838
Rumo SA	105.282	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	70.677
China Gas Holdings Ltd	104.754		
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	103.884		
ICICI Bank Ltd ADR	100.118		
Samsung Electronics Co Ltd	82.770		
StoneCo Ltd - Klasse A	80.923		
Chroma ATE Inc	76.938		
Beijing Enterprises Water Group Ltd	73.812		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund*

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Emaar Malls PJSC	11.581	CI Capital Holding for Financial Investments	262.276
National Agriculture Development Co/The	2.760	Ibnsina Pharma SAE	252.372
		Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic Reagents Co	240.205
		Malath Cooperative Insurance Co	237.042
		Alujain Holding	225.785
		Raya Contact Center SAE	177.341
		DP World Plc	172.791
		Humansoft Holding Co KSC	164.826
		National Agriculture Development Co/The	158.387
		ADES International Holding Plc '144A'	144.999
		Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	133.386
		Agthia Group PJSC	125.476
		Saudi Kayan Petrochemical Co	120.391
		Emirates NBD PJSC P-Note Merrill Lynch International	117.678
		National Petrochemical Co	116.898
		Aramex PJSC P-Note Merrill Lynch International	116.615
		Emaar Properties PJSC	109.619
		Middle East Healthcare Co	93.413
		Credit Agricole Egypt SAE	90.449
		National Bank of Ras Al-Khaimah PSC/The	88.311
		Emaar Malls PJSC	84.829
		ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCP	84.317
		Fawaz Abdulaziz Al Hokair & Co	84.066
		Samba Financial Group	80.656
		Ooredoo	64.872
		OCI NV	57.582
		Emaar Development PJSC	53.005
		Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Co	45.408
		United International Transportation Co	43.694

* Der Fonds wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Czech Republic Government Bond, 2,000 % fällig 13.10.2033	1.031.216	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.05.2023	1.813.587
Bermuda Government International Bond 'REGS', 2,375 % fällig 20.08.2030	888.666	Czech Republic Government Bond FRN, 0,270 % fällig 19.11.2027	1.055.000
Province of British Columbia Canada, 4,700 % fällig 18.06.2037	520.980	Bermuda Government International Bond 'REGS', 4,854 % fällig 06.02.2024	826.541
JPMorgan Chase & Co FRN 3,540 % fällig 01.05.2028	449.976	Republic of Poland Government Bond FRN, 0,690 % fällig 25.05.2028	734.003
New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 4,500 % fällig 15.04.2027	396.362	Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	533.639
New South Wales Treasury Corp 3,000 % fällig 20.02.2030	370.471	Microsoft Corp, 2,525 % fällig 01.06.2050	445.777
Alphabet Inc, 1,100 % fällig 15.08.2030	368.962	Mexico Cetes (Nullkupon), fällig 23.04.2020	414.816
Microsoft Corp, 2,525 % fällig 01.06.2050	368.488	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.11.2029	400.245
Microsoft Corp, 3,500 % fällig 15.11.2042	366.884	United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	385.841
Toyota Motor Credit Corp 'MTN', 2,150 % fällig 13.02.2030	359.487	United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	376.803
Republic of Poland Government Bond, 2,750 % fällig 25.10.2029	356.993	John Deere Canada Funding Inc 'MTN', 2,050 % fällig 17.09.2020	376.656
Chile Government International Bond, 0,830 % fällig 02.07.2031	351.496	JPMorgan Chase & Co 4,500 % fällig 24.01.2022	365.010
Republic of Poland Government Bond, 2,500 % fällig 25.07.2027	336.142	Asian Development Bank 'GMTN', 1,000 % fällig 15.12.2022	355.133
Spain Government Bond '144A', 1,200 % fällig 31.10.2040	333.133	BNG Bank NV 'EMTN', 5,000 % fällig 16.09.2020	354.570
John Deere Financial Inc, 2,410 % fällig 14.01.2025	327.270	Hungary Government International Bond, 6,375 % fällig 29.03.2021	329.280
Daimler AG 'EMTN' FRN, 0,107 % fällig 03.07.2024	324.949	International Finance Corp 'MTN', 3,625 % fällig 20.05.2020	306.202
Morocco Government International Bond 'REGS', 1,500 % fällig 27.11.2031	294.026	African Development Bank, 0,750 % fällig 03.04.2023	303.193
Hungary Government International Bond, 5,750 % fällig 22.11.2023	271.872	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	283.069
Dell International LLC / EMC Corp 'REGS', 5,300 % fällig 01.10.2029	258.190	United Kingdom Gilt, 1,500 % fällig 22.07.2047	244.362
International Bank for Reconstruction & Development 'MTN', 2,900 % fällig 26.11.2025	208.513	Morocco Government International Bond 'REGS', 4,250 % fällig 11.12.2022	209.200
Japan Bank for International Cooperation, 0,625 % fällig 22.05.2023	199.704	Export Development Canada, 1,800 % fällig 01.09.2022	203.478
Province of Quebec Canada, 1,850 % fällig 13.02.2027	187.553	Kommunalbanken AS 'REGS', 1,375 % fällig 26.10.2020	200.751
Kimberly-Clark Corp, 3,200 % fällig 25.04.2029	183.386	Province of Quebec Canada, 1,650 % fällig 03.03.2022	198.158
Lowe's Cos Inc, 5,000 % fällig 15.04.2040	181.625	International Bank for Reconstruction & Development 'GMTN', 3,500 % fällig 22.01.2021	195.456
New South Wales Treasury Corp 2,000 % fällig 08.03.2033	181.537	New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 4,500 % fällig 15.04.2027	182.393
Bank of America Corp 'MTN' FRN, 1,486 % fällig 19.05.2024	181.255	DaVita Inc, 5,125 % fällig 15.07.2024	177.989
Prologis LP, 1,250 % fällig 15.10.2030	179.338	Procter & Gamble Co/The, 2,450 % fällig 25.03.2025	156.941
Morgan Stanley, 3,625 % fällig 20.01.2027	169.496	Bonos de la Tesorería de la República en pesos, 0,000 % fällig 01.03.2026	146.531
Johnson & Johnson, 3,625 % fällig 03.03.2037	159.579	Schneider Electric SE 'REGS', 2,950 % fällig 27.09.2022	145.984
Inter-American Development Bank 7,875 % fällig 14.03.2023	112.835		

