

Lazard Global Active Funds plc

Für in der Schweiz eingetragene Teilfonds

Auszug aus dem Zwischenbericht und ungeprüften Abschluss

für den am 30. September 2020 endenden Berichtszeitraum



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht der Anlageverwalter	6
Gesamtergebnisrechnung	31
Bilanz.....	36
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares.....	41
Anmerkungen zum Halbjahresabschluss.....	46
Vermögensaufstellung der Portfolios	77
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen.....	104
Anhang 1: Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz.....	118

Bericht für die Anleger in der Schweiz

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

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
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 European Equity Fund

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

Lazard Global Sustainable Equity Fund³
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Fixed Income Fund

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

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

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

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

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

Keiner der Verwaltungsräte besitzt Führungsaufgaben.

¹ *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

² *Mitglied des Prüfungsausschusses*

³ *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 (Fortsetzung)

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
Leutschbachstrasse 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 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 Equity Franchise Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund („der Fonds“) eine Performance von 23,87 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,82 % verzeichnete¹.

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 % verzeichnete¹.

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 gemäßigte 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 Gesamrendite.

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 Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraumes 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 % verzeichnete¹.

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 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 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 Gesamttrendite.

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 Global Active Funds plc

Berichtszeitraum zum 30. September 2020

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 Rally 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 Gesamrendite.

Fondsmanager: Stephen Russell und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 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 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 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.

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 Gesamrendite.

Fondsmanager: Paul Moghtader und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 30. September 2020 endenden sechsmonatigen Berichtszeitraumes 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 % verzeichnete¹.

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 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.

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 Gesamtrendite.

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 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 Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility 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
Anlageerträge							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		27.951.628	36.714.501	120.001	162.462	2.135.711	3.426.618
Bankzinsen		13.847	32.509	44	2.249	217	14.411
Sonstige Einnahmen	4	–	3.212	–	–	–	20.396
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		40.347.735	41.866.930	200.314	(143.634)	(8.181.564)	4.151.724
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		30.286.751	56.281.137	5.220.236	776.265	29.501.918	1.666
Summe Anlage erträge		98.599.961	134.898.289	5.540.595	797.342	23.456.282	7.614.815
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	5.947.189	5.909.673	55.214	51.122	512.149	745.128
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	941.261	856.484	21.922	18.837	102.333	148.353
Rechtskosten		98.401	67.159	3.783	2.427	14.879	11.925
Prüfgebühren		4.756	4.550	4.853	4.860	4.931	4.940
Honorare des Verwaltungsrates	3	23.679	20.941	279	206	2.979	3.103
Gebühren für Steuererklärungen		13.505	15.190	7.885	4.482	10.543	9.892
Sonstige Aufwendungen		101.712	76.291	4.834	4.068	17.760	18.075
Summe Aufwendungen		7.130.503	6.950.288	98.770	86.002	665.574	941.416
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	(4.328)	(2.651)	–	–
Nettoanlage erträge		91.469.458	127.948.001	5.446.153	713.991	22.790.708	6.673.399
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(6.565.431)	(8.581.540)	–	(5)	(79.517)	(131.806)
Bankzinsen		(570)	(2.389)	–	–	(6.480)	(35)
Summe Finanzierungskosten		(6.566.001)	(8.583.929)	–	(5)	(85.997)	(131.841)
Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern		84.903.457	119.364.072	5.446.153	713.986	22.704.711	6.541.558
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer	4	(2.825.383)	(5.188.946)	(24.142)	(25.504)	(416.271)	(594.982)
Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern		82.078.074	114.175.126	5.422.011	688.482	22.288.440	5.946.576
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		82.078.074	114.175.126	5.422.011	688.482	22.288.440	5.946.576

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.

* 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 Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR
Anlageerträge							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		3.960.316	5.613.477	367.401	841.433	667.492	1.318.378
Bankzinsen		1.226	47.583	2	–	–	79
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	371.868	–	–
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(28.937.927)	15.999.950	1.179.732	(132.522)	(1.186.359)	175.027
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		96.215.278	(1.308.630)	4.510.755	1.747.788	15.430.155	(15.984)
Summe Anlageerträge		71.238.893	20.352.380	6.057.890	2.828.567	14.911.288	1.477.500
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	1.069.373	931.358	192.322	272.241	376.901	326.148
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	172.966	158.661	25.538	31.179	59.403	47.889
Rechtskosten		24.817	15.210	4.571	4.059	6.694	4.806
Prüfgebühren		4.973	4.934	4.404	4.365	4.432	4.391
Honorare des Verwaltungsrates	3	5.414	4.053	527	593	1.040	1.082
Gebühren für Steuererklärungen		14.771	11.702	14.669	10.580	9280	7.582
Sonstige Aufwendungen		45.479	34.581	13.897	13.391	22.058	14.257
Summe Aufwendungen		1.337.793	1.160.499	255.928	336.408	479.808	406.155
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	(9.817)	–	(32.905)	(27.000)
Nettoanlageerträge		69.901.100	19.191.881	5.811.779	2.492.159	14.464.385	1.098.345
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(444.918)	(438.314)	(207)	(99)	–	–
Bankzinsen		(28)	(111)	(1.317)	(4.056)	(10.018)	(6.827)
Summe Finanzierungskosten		(444.946)	(438.425)	(1.524)	(4.155)	(10.018)	(6.827)
Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern		69.456.154	18.753.456	5.810.255	2.488.004	14.454.367	1.091.518
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer	4	(754.374)	(771.388)	(39.337)	(59.938)	(68.876)	(121.531)
Gewinn im Berichtszeitraum nach Steuern		68.701.780	17.982.068	5.770.918	2.428.066	14.385.491	969.987
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	(76)	–	–	–	(4.176)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		68.701.780	17.981.992	5.770.918	2.428.066	14.385.491	965.811

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.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity 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	10.253.666	29.717.584
Bankzinsen		915	78.641	5	398	1.837	188.612
Sonstige Einnahmen	4	–	–	–	–	–	–
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		6.919.404	1.587.010	8.040.935	(26.511.114)	(133.063.170)	(10.893.455)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		91.590.830	23.770.438	157.506.354	105.650.924	208.785.337	(18.595.623)
Summe Anlageerträge		101.909.041	27.838.888	177.847.791	113.128.402	85.977.670	417.118
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	1.868.451	1.484.165	3.437.057	10.682.203	2.157.175	6.629.948
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	233.661	193.142	1.129.475	1.873.566	476.414	840.782
Rechtskosten		28.306	21.804	302.111	329.269	47.734	61.352
Prüfgebühren		5.097	5.108	440.124	526.019	5.512	5.479
Honorare des Verwaltungsrates	3	6.337	6.719	10.129	42.377	11.466	19.067
Gebühren für Steuererklärungen		13.908	15.275	624.318	655.667	36.208	42.386
Sonstige Aufwendungen		47.287	33.138	449.582	598.414	60.637	70.150
Summe Aufwendungen		2.203.047	1.759.351	6.392.796	14.707.515	2.795.146	7.669.164
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	(911.475)	–	(900)	–
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		99.705.994	26.079.537	172.366.470	98.420.887	83.183.424	(7.252.046)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	(9.863)	(1.350)	(37.415)	(31.264)	(1.965.007)	(2.911.135)
Bankzinsen		–	–	(40.479)	(27.674)	(689)	–
Summe Finanzierungskosten		(9.863)	(1.350)	(77.894)	(58.938)	(1.965.696)	(2.911.135)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		99.696.131	26.078.187	172.288.576	98.361.949	81.217.728	(10.163.181)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	211.598	2.990.733
Quellensteuer	4	(896.269)	(607.333)	(1.845.798)	(5.098.223)	(1.154.368)	(3.632.686)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		98.799.862	25.470.854	170.442.778	93.263.726	80.274.958	(10.805.134)
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	80.274.958	(10.805.134)

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 Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD
Anlageerträge						
Anleiheerträge		-	-	-	-	-
Dividendenerträge		1.206.044	1.590.819	2.630.692	448.525	4.030.532
Bankzinsen		99	5.618	450	1.657	6.068
Sonstige Einnahmen	4	-	-	-	-	-
Realisierter Nettoverlust/-gewinn aus Anlagen und Fremdwährungen		(1.260.301)	(697.664)	4.044.518	(1.013.976)	5.796.332
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		19.690.547	(2.017.102)	35.131.793	(1.744.637)	30.331.141
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		19.636.389	(1.118.329)	41.807.453	(2.308.431)	40.164.073
Aufwendungen						
Managementgebühren	3	191.918	191.620	362.128	87.273	273.668
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	59.387	60.996	136.395	41.337	116.327
Rechtskosten		7.562	6.227	11.491	2.834	8.052
Prüfgebühren		4.883	4.892	4.807	4.282	3.704
Honorare des Verwaltungsrates	3	1.203	1.099	2.265	277	2.046
Gebühren für Steuererklärungen		11.792	9.744	9.772	3.296	4.262
Sonstige Aufwendungen		12.611	10.250	22.023	9.011	61.730
Summe Aufwendungen		289.356	284.828	548.881	148.310	469.789
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	(25)	(8.785)	-
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		19.347.033	(1.403.157)	41.258.597	(2.447.956)	39.694.284
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	13	(12)	(13)	-	-	-
Bankzinsen		(313)	(1)	(440)	(4.020)	(8.682)
Summe Finanzierungskosten		(325)	(14)	(440)	(4.020)	(8.682)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		19.346.708	(1.403.171)	41.258.157	(2.451.976)	39.685.602
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		133.445	(17.892)	-	812	-
Quellensteuer	4	(143.732)	(223.328)	(319.125)	(55.192)	(507.958)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)	39.177.644
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	48.108
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)	39.225.752

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 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.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
		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		–	–	421.911	409.554	421.911	434.149
Dividenderträge		293.391	446.842	–	–	65.557.138	94.385.886
Bankzinsen		61	2.605	95	2.117	28.848	399.630
Sonstige Einnahmen	4	–	2.528	–	–	–	505.862
Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		1.174.229	1.439.089	735.566	(53.527)	(100.531.518)	65.354.264
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		6.405.885	(2.166.284)	2.221.887	410.783	613.528.616	73.109.482
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		7.873.566	(275.220)	3.379.459	768.927	579.004.995	234.189.273
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	118.326	135.479	74.092	71.221	15.134.156	19.180.255
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	35.276	43.239	36.833	32.307	2.801.895	2.887.852
Rechtskosten		4.186	3.758	5.167	3.395	304.745	239.567
Prüfgebühren		4.876	4.892	4.860	4.864	92.491	98.657
Honorare des Verwaltungsrates	3	393	699	628	383	66.402	66.090
Gebühren für Steuererklärungen		18.182	14.492	6.692	7.553	221.148	218.125
Sonstige Aufwendungen		9.876	10.113	10.384	8.438	514.505	381.204
Summe Aufwendungen		191.115	212.672	138.656	128.161	19.135.342	23.071.750
Rückerstattung vom Manager	3	(13.264)	(10.092)	–	(2.795)	(117.185)	(146.941)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		7.695.715	(477.800)	3.240.803	643.561	559.986.838	211.264.464
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	13	–	–	(23.150)	(29.681)	(10.885.757)	(14.417.334)
Bankzinsen		(2)	(14)	(539)	(85)	(38.541)	(20.076)
Summe Finanzierungskosten		(2)	(14)	(23.689)	(29.766)	(10.924.298)	(14.437.410)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		7.695.713	(477.814)	3.217.114	613.795	549.062.540	196.827.054
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		25.455	(48.713)	–	–	370.452	2.924.940
Quellensteuer	4	(21.816)	(45.751)	(5.367)	(3.665)	(8.064.089)	(12.875.519)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern		7.699.352	(572.278)	3.211.747	610.130	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		7.699.352	(572.278)	3.211.747	610.130	541.435.832	186.871.676

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.

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund	
	30.09.2020 GBP	31.03.2020 GBP	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.301.906.193	1.170.012.325	21.578.662	14.708.306	141.578.702	168.533.782
Bankguthaben	8 145.287.162	139.984.173	841.601	520.932	2.260.380	5.898.541
Forderungen aus Zeichnungen	857.278	1.880.913	6.383	844	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	5.579.275	–	–	–	705
Forderungen aus Anlageerträgen	654.058	1.011.287	9.059	15.018	640.778	805.030
Sonstige Vermögenswerte	42.429	18.670	–	8.851	76	76
Summe Vermögenswerte	1.448.747.120	1.318.486.643	22.435.705	15.253.951	144.479.936	175.238.134
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	916.789	10.577.451	–	–	92.207	516.358
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.717.935	4.181.315	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	1.464.750	7.143.305	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.746.276	2.762.345	75.703	70.869	212.005	352.377
Summe Verbindlichkeiten	5.845.750	24.664.416	75.703	70.869	304.212	868.735
Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.442.901.370	1.293.822.227	22.360.002	15.183.082	144.175.724	174.369.399
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.442.901.370	1.293.822.227	22.360.002	15.183.082	144.175.724	174.369.399

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.

* 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 Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	30.09.2020 USD	31.03.2020 USD	30.09.2020 EUR	31.03.2020 EUR	30.09.2020 EUR	31.03.2020 EUR
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	273.549.349	327.393.903	22.269.936	30.377.918	73.967.473	52.904.244
Bankguthaben	8 18.438.521	7.838.875	376.694	373.382	3.705.737	1.791.875
Forderungen aus Zeichnungen	593.608	1.747.614	–	–	430.121	374.815
Forderungen aus veräußerten Anlagen	53	13.091.479	–	101.632	152.778	106.400
Forderungen aus Anlageerträgen	539.518	555.958	87.649	112.526	91.961	88.450
Sonstige Vermögenswerte	678	38.277	5.368	6.679	2.743	29.491
Summe Vermögenswerte	293.121.727	350.666.106	22.739.647	30.972.137	78.350.813	55.295.275
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	1.693	49.467	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	181.842	276.149	1.934	1.934	41.114	11.864
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	53	13.514.635	119.139	19.578	1.767.281	18.352
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	389.266	707.326	120.103	160.337	207.817	233.470
Summe Verbindlichkeiten	572.854	14.547.577	241.176	181.849	2.016.212	263.686
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	292.548.873	336.118.529	22.498.471	30.790.288	76.334.601	55.031.589
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	292.548.873	336.118.529	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.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund	
	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020	30.09.2020	31.03.2020
	USD	USD	JPY	JPY	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	515.053.318	330.046.187	1.034.631.160	764.510.311	380.748.294	670.819.345
Bankguthaben	8 13.181.872	8.681.338	14.188.656	86.969.074	9.338.190	30.043.213
Forderungen aus Zeichnungen	131.409	1.532.654	–	–	1.533.177	2.716.986
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	907.847	20.627.394	–	58	1.458.288
Forderungen aus Anlageerträgen	342.878	378.460	10.175.086	13.360.441	1.064.633	3.273.330
Sonstige Vermögenswerte	–	1.331	240.582	280.968	2	1.542
Summe Vermögenswerte	528.709.477	341.547.817	1.079.862.878	865.120.794	392.684.354	708.312.704
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	445.044	1.977.624	372.663	432.037	884	60.295
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	408.555	142.821	1.756.707	4.027.473	295.272	4.950.296
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	21.750.347	–	42.100	1.775.085
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	228.715	440.313
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	662.034	767.456	6.752.774	8.543.038	865.625	2.031.230
Summe Verbindlichkeiten	1.515.633	2.887.901	30.632.491	13.002.548	1.432.596	9.257.219
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	527.193.844	338.659.916	1.049.230.387	852.118.246	391.251.758	699.055.485
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares	527.193.844	338.659.916	1.049.230.387	852.118.246	391.251.758	699.055.485

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 Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility 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	83.483.523	64.487.279	112.678.749	139.149.496	163.898.147	126.891.381
Bankguthaben	8 1.084.735	854.805	1.869.506	4.286.384	3.589.408	8.128.142
Forderungen aus Zeichnungen	94.682	43.541	60.910	269.067	–	246.033
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	856.828	113.933	7.091.959	–	10.659.780
Forderungen aus Anlageerträgen	122.303	131.085	145.309	361.753	164.937	89.916
Sonstige Vermögenswerte	–	3.344	11.552	41.307	2.793	–
Summe Vermögenswerte	84.785.243	66.376.882	114.879.959	151.199.966	167.655.285	146.015.252
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	307	2.005	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	471	751.140	193.976	68.023	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	60.464	5.943.801	104.856	14.982.267
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	397	133.842	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	123.925	147.925	164.193	257.802	140.121	66.301
Summe Verbindlichkeiten	124.793	1.032.907	418.940	6.271.631	244.977	15.048.568
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	84.660.450	65.343.975	114.461.019	144.928.335	167.410.308	130.966.684
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	52.997	4.889
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	84.660.450	65.343.975	114.461.019	144.928.335	167.463.305	130.971.573

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.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
		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		28.252.657	20.301.633	35779552	36750535	3.691.891.115	3.512.892.279
Bankguthaben	8	962.636	546.630	1.836.705	2.758.072	253.712.476	250.178.794
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	–	727.922	4.246.080	10.359.908
Forderungen aus veräußerten Anlagen		53.133	14.858	–	–	548.095	41.865.166
Forderungen aus Anlageerträgen		51.264	42.090	329.040	296.432	4.675.693	7.702.371
Sonstige Vermögenswerte		1.657	8.234	142	2.368	116.837	235.335
Summe Vermögenswerte		29.321.347	20.913.445	37.945.439	40.535.329	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		–	–	–	–	4.660.354	13.038.540
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		40.206	12.114	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		–	30.680	–	–	229.158	604.835
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		136.123	132.184	99.185	95.576	6.039.845	9.038.204
Summe Verbindlichkeiten		176.329	174.978	1.418.294	2.293.618	19.807.913	86.116.881
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares		29.145.018	20.738.467	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		29.145.018	20.738.467	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.

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

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		Lazard Global Managed Volatility 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
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	1.293.822.227	1.308.153.004	15.183.082	13.306.506	174.369.399	232.566.015
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	275.217.171	228.813.198	3.559.893	4.783.689	4.266.977	7.372.060
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(208.216.102)	(234.245.951)	(1.806.358)	(3.133.070)	(56.773.719)	(33.092.546)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	1.374	-	24.627	3.556
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	82.078.074	114.175.126	5.422.011	688.482	22.288.440	5.946.576
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	1.442.901.370	1.416.895.377	22.360.002	15.645.607	144.175.724	212.795.661

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.

* 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)

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

Anmerkungen	Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums	336.118.529	295.592.495	30.790.288	36.917.101	55.031.589	70.181.650
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	66.022.818	69.450.161	753.013	1.879.319	8.192.384	3.802.882
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(178.364.544)	(55.448.316)	(14.836.053)	(3.060.935)	(1.274.863)	(33.311.926)
Verwässerungsschutzabgabe	70.290	–	20.305	–	–	7.009
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	68.701.780	17.981.992	5.770.918	2.428.066	14.385.491	965.811
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums	292.548.873	327.576.332	22.498.471	38.163.551	76.334.601	41.645.426

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 US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity 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	699.055.485	1.371.475.924
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 140.468.554	47.969.395	61.314.266	201.936.112	116.759.750	78.522.865
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (50.734.488)	(53.838.103)	(34.644.903)	(290.340.425)	(505.208.005)	(447.781.435)
Verwässerungsschutzabgabe	-	-	-	-	369.570	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	98.799.862	25.470.798	170.442.778	93.263.726	80.274.958	(10.805.134)
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	391.251.758	991.412.220

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 Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund*
		30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020 USD	30.09.2019 USD	30.09.2020
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraums		65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106	130.971.573
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	4.238.042	7.583.664	10.939.046	90.092.935	2.136.091
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(4.257.988)	(6.184.262)	(82.461.420)	(4.496.412)	(4.870.111)
Verwässerungsschutzabgabe		-	-	116.026	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		19.336.421	(1.644.391)	40.939.032	(2.506.356)	39.225.752
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung		-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Berichtszeitraums		84.660.450	75.619.502	114.461.019	86.831.273	167.463.305

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.

Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Anmerkungen	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc*	
	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	20.738.467	31.202.046	38.241.711	20.541.502	3.737.122.625	4.346.752.747
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares 5	1.498.382	1.839.075	2.487.308	16.837.621	776.081.455	639.247.699
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares 5	(791.183)	(8.520.047)	(7.418.521)	(7.687.431)	(1.192.593.488)	(971.144.721)
Verwässerungsschutzabgabe	–	3.510	4.900	–	631.424	14.900
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	7.699.352	(572.278)	3.211.747	610.130	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	29.145.018	23.952.306	36.527.145	30.301.822	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.

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

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft 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 Sustainable Equity Fund (vormals Lazard Global Sustainable Equity Select Fund), Lazard Global Managed Volatility 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 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.

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.

Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Halbjahresabschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt. Die in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätze für die Erstellung von Jahresabschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, sind die Bilanzierungsgrundsätze, die vom Financial Reporting Council (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland) herausgegeben worden sind.

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.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)

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 und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, die auf Euro („EUR“) lauten sowie des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, der auf Pfund Sterling („GBP“) lautet, 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 Anteilhaber 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 Anteilhaber 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 Anteilklassen zuzuweisen ist:

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

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard Global Managed Volatility Fund
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	-	-	-
E Acc USD	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-
E Dist USD	-	-	-
EA Acc EUR	-	-	-
EA Acc GBP	-	0,50 %	-
EA Acc USD	-	0,50 %	-
EA Dist GBP	-	0,50 %	-

* 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 %
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 %.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	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 %	-	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	-	-	-	-
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	-	-	0,60 %	-
C Acc USD	1,00 %	-	-	-
C Dist GBP	-	0,75 %	0,60 %	-
C Dist USD	-	-	-	-
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 %.

Klasse	Lazard Developing Markets Equity 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 %	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	-	-
EA Dist EUR Hedged	-	-

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

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.

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.

3. Gebühren (Fortsetzung)

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 Anteilhaber 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 Anteilhaber, 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 Anteilhabern möglicherweise nicht erstattet werden.

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.

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

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 Anteilnehmers von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Redeemable Participating Shares stehen an jedem Handelstag für Zeichnung und Rücknahme zur Verfügung, wie in den Ergänzungen für die Fonds im Verkaufsprospekt dargelegt. Der Wert der während des Berichtszeitraums ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilnehmer von Redeemable Participating Shares“ aufgeführt.

Redeemable Participating Shares verbriefen den Anspruch auf einen proportionalen Anteil an den Vermögenswerten der Gesellschaft und auf eventuell anfallende Ausschüttungen im Nettovermögen. Mit jedem Anteil verfügt der Anteilnehmer über jeweils ein Stimmrecht. Gemäß Abschnitt 22 „Liabilities and Equity“ des FRS 102 hat der Anteilnehmer die Option, die Redeemable Participating Shares 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 Anteilnehmer 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
- 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	17665	155.384	-	-
- C Dist USD Hedged	158949	1.214.697	-	-
	129.011.749	275.217.171	115.771.712	228.813.198

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 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	

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.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

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
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 Equity Franchise 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	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	-	-	25241	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)

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise 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 (Fortsetzung)				
- 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 Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen 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
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)
	(5.039.439)	(14.836.053)	(1.557.167)	(3.060.935)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.409.165		12.677.651	

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)	-	-
	(11.846)	(1.274.863)	(297.040)	(33.311.926)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	710.207		366.817	

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

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	76852	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)
- 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	

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)	30. September 2020		30. September 2019	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
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	

Lazard Emerging 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	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
- 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	

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core 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	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	

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	18380	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.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

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	

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	

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 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 \$
- 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 \$	-	-

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 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 \$	-	-
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 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 \$

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 US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)								
- 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 \$	-	-
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 \$

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 Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)								
- 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 \$
- 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 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 €	-	-

* 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.

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 und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, die in EUR erstellt werden, und des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, der in GBP erstellt wird). 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. und Lazard Asset Management Pacific Co. (die „Anlageverwalter“) in Bezug auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds vierteljährlich und häufiger, falls erforderlich.

Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds 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 Anteilklassenabsicherung 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 Anteilklassenabsicherungen zu realisieren. Infolgedessen sind die Fonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Auswirkung auf den Wert des Anteils der Vermögenswerte der Fonds hat, 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 zwei der Fonds (Lazard US Equity Concentrated Fund und Lazard Japanese Strategic Equity 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)

Liquiditätsrisiko (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 Marktwerthierarchie kennt folgende Ebenen:

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

Stufe 2-Eingaben sind Eingaben, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 notierten Kurse an aktiven Märkten handelt, 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:

- a) Notierte Kurse für ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten.
- b) 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.
- c) 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).
- d) Inputs, die vorwiegend durch Korrelation oder andere Mittel aus beobachtbaren Marktdaten abgeleitet oder durch diese bestätigt werden.

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

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 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 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
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	–

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 Advantage Fund (Fortsetzung)	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(307)	–	(2.005)	–
Summe	(307)	–	(2.005)	–
	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)

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.

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.

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.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

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 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 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 %
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.

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

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.

13. Ausschüttungen

Während der Berichtszeiträume zum 30. September 2020 und 30. September 2019 wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen 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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	30. September 2020			30. September 2019		
		Währung der Anteilsklasse	Betrag	Ausschüttungen je Anteil	Betrag	Ausschüttungen je Anteil	
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 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
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

* 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 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 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

Anmerkungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft) (Fortsetzung)

14. Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

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 US Equity Concentrated Fund	EA Acc EUR	14. Sep. 20

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.

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 Performance der Gesellschaft hängt von zukünftigen Entwicklungen wie unter anderem der Dauer und der Ausbreitung des Ausbruchs und den diesbezüglichen Anweisungen und Beschränkungen sowie den Auswirkungen von COVID-19 auf die Finanzmärkte und die Gesamtwirtschaft ab, die alle äußerst ungewiss und unvorhersehbar 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 wesentlichen Dienstleister der Gesellschaft wurden laufend überwacht und die Gesellschaft hat alle notwendigen Zusicherungen erhalten.

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	Währung	Betrag datum (Klassenwährung)	Ausschüttung pro Anteil	
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund					
B Dist USD Hedged	USD	USD	01. Okt. 20	31.884	0,2051
A Dist EUR Hedged	EUR	EUR	01. Okt. 20	1.870.126	0,0314
A Dist GBP	GBP	GBP	01. Okt. 20	9.830.146	0,0262
A Dist USD Hedged	USD	USD	01. Okt. 20	513.645	0,0483
A Dist USD	USD	USD	01. Okt. 20	7.866	0,1570
BP Dist USD	USD	USD	01. Okt. 20	12.196	0,1550
BP Dist USD Hedged	USD	USD	01. Okt. 20	38.242	0,1718
C Dist EUR Hedged	EUR	EUR	01. Okt. 20	1.415	0,0801
C Dist GBP	GBP	GBP	01. Okt. 20	30.639	0,1231
C Dist USD Hedged	USD	USD	01. Okt. 20	4.002	0,0252
Lazard Global Managed Volatility Fund					
A Dist EUR	EUR	EUR	01. Okt. 20	1.646	0,7148

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

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Währung	Betrag datum (Klassenwährung)	Ausschüttung pro Anteil	
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 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 CHF	(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)
Frankreich - 6,34 % (31. März 2020: 6,09 %)			15.10.2020	1.095.479 GBP	147.507.395 JPY	11.459	0,00	
3.170.374	Eutelsat Communications SA	23.872.635	1,66	15.10.2020	16.905.735 GBP	21.678.554 USD	106.551	0,00
1.045.355	Vinci SA	67.574.428	4,68	15.10.2020	964.022 GBP	1.248.570 USD	(3.523)	(0,00)
		91.447.063	6,34	15.10.2020	3.816.960.953 JPY	27.807.341 GBP	243.215	0,02
Deutschland - 1,47 % (31. März 2020: 1,75 %)			15.10.2020	97.533.776 JPY	722.437 GBP	(5.669)	(0,00)	
692.620	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	21.255.826	1,47	15.10.2020	403.611.894 USD	311.357.550 GBP	1.410.176	0,10
				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
Italien - 24,35 % (31. März 2020: 24,24 %)			23.12.2020	15.627.661 GBP	27.730.207 AUD	241.036	0,02	
1.175.512	ASTM SpA	19.076.627	1,32	23.12.2020	13.485.574 GBP	24.617.106 AUD	(173.689)	(0,01)
5.721.250	Atlantia SpA	69.530.662	4,82	23.12.2020	27.614.020 GBP	48.986.720 AUD	432.820	0,03
11.046.809	Hera SpA	31.647.544	2,20	23.12.2020	2.940.050 GBP	5.020.347 CAD	18.638	0,00
8.821.356	Italgas SpA	43.173.322	2,99	23.12.2020	2.789.361 GBP	4.762.592 CAD	17.941	0,00
23.965.233	Snam SpA	95.497.605	6,62	23.12.2020	97.199.670 GBP	106.277.931 EUR	494.395	0,03
17.008.243	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	92.350.641	6,40	23.12.2020	81.296.860 GBP	88.949.155 EUR	359.524	0,03
		351.276.401	24,35	23.12.2020	83.719.786 GBP	91.579.305 EUR	389.204	0,03
Luxemburg - 1,83 % (31. März 2020: 1,76 %)			23.12.2020	95.773.730 GBP	104.736.332 EUR	471.199	0,03	
4.820.435	SES SA Receipt - Klasse A	26.429.479	1,83	23.12.2020	81.041.447 GBP	88.650.011 EUR	376.311	0,03
				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)
Vereinigtes Königreich - 19,53 % (31. März 2020: 18,90 %)			23.12.2020	17.344.646 GBP	22.431.936 USD	(28.857)	(0,00)	
13.838.998	National Grid Plc	123.463.126	8,56	23.12.2020	31.561.028 GBP	40.809.703 USD	(46.029)	(0,00)
5.348.613	Pennon Group Plc	55.090.709	3,82	23.12.2020	41.708.232 GBP	53.940.005 USD	(68.225)	(0,01)
1.605.470	Severn Trent Plc	39.121.309	2,71	23.12.2020	43.216.772 GBP	55.891.474 USD	(71.094)	(0,01)
7.480.721	United Utilities Group Plc	64.107.782	4,44	23.12.2020	28.700.930 GBP	37.108.006 USD	(39.168)	(0,00)
		281.782.926	19,53	23.12.2020	24.724.081 GBP	31.975.654 USD	(41.017)	(0,00)
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					
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.340.044.554 GBP)								
		1.294.934.622	89,75					
						Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	6.971.571	0,48
						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 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 %)			Vereinigte Staaten - 56,00 % (31. März 2020: 58,20 %)		
10.946 Infineon Technologies AG	309.629	1,39	2.814 Accenture Plc - Klasse A	635.936	2,84
2.365 Merck KGaA	345.347	1,54	4.883 Agilent Technologies Inc	492.890	2,20
2.954 Symrise AG - Klasse A	408.665	1,83	2.893 Aon Plc	596.826	2,67
	1.063.641	4,76	2.877 Ball Corp	239.136	1,07
Hongkong - 1,53 % (31. März 2020: 1,97 %)			13.033 Boston Scientific Corp	497.991	2,23
34.790 AIA Group Ltd	342.724	1,53	2.616 Danaher Corp	563.303	2,52
Indien - 1,62 % (31. März 2020: 1,70 %)			1.124 Deere & Co	249.112	1,11
7.236 HDFC Bank Ltd ADR	361.511	1,62	1.825 Ecolab Inc	364.708	1,63
Israel - 1,89 % (31. März 2020: 2,16 %)			1.635 Intuit Inc	533.353	2,39
3.511 Check Point Software Technologies Ltd	422.514	1,89	3.058 IQVIA Holdings Inc	482.033	2,16
Italien - 0,85 % (31. März 2020: 0,00 %)			2.174 Laboratory Corp of America Holdings	409.299	1,83
22.216 Technogym SpA '144A'	190.151	0,85	5.421 Microsoft Corp	1.140.199	5,10
Japan - 3,51 % (31. März 2020: 5,00 %)			2.697 Motorola Solutions Inc	422.917	1,89
2.800 Shimano Inc	551.273	2,47	3.085 MSA Safety Inc	413.914	1,85
8.000 SMS Co Ltd	232.884	1,04	2.617 Prologis Inc (REIT)	263.323	1,18
	784.157	3,51	4.186 PTC Inc	346.266	1,55
Niederlande - 1,96 % (31. März 2020: 2,23 %)			2.916 Rockwell Automation Inc	643.503	2,88
5.131 Wolters Kluwer NV	438.068	1,96	2.121 S&P Global Inc	764.833	3,42
Südafrika - 2,40 % (31. März 2020: 3,37 %)			1.916 Thermo Fisher Scientific Inc	845.952	3,78
27.476 Clicks Group Ltd	364.152	1,63	2.553 Trane Technologies Plc	309.551	1,39
55.617 Sanlam Ltd	172.277	0,77	3.052 Visa Inc - Klasse A	610.308	2,73
	536.429	2,40	4.798 Watts Water Technologies Inc - Klasse A	480.520	2,15
Spanien - 2,02 % (31. März 2020: 0,00 %)			5.802 Xylem Inc/NY	488.064	2,18
16.774 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	452.125	2,02	4.400 Zoetis Inc	727.628	3,25
Schweden - 3,29 % (31. März 2020: 3,09 %)				12.521.565	56,00
6.275 Hexagon AB	474.240	2,12	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 16.820.808 USD)	21.578.662	96,51
5.852 MIPS AB	260.939	1,17	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 16.820.808 USD)	21.578.662	96,51
	735.179	3,29	Sonstiges Nettovermögen	781.340	3,49
Schweiz - 4,55 % (31. März 2020: 6,42 %)			Nettovermögen	22.360.002	100,00
9.692 ABB Ltd	245.649	1,10	ADR - American Depositary Receipt		
6.261 Alcon Inc	355.470	1,59	Analyse des Gesamtvermögens		
465 EMS-Chemie Holding AG	417.240	1,86	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind		
	1.018.359	4,55	oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		
Taiwan - 2,69 % (31. März 2020: 2,00 %)			Sonstige Vermögenswerte		
40.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	600.743	2,69	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 Synopsis 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 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)
Frankreich - 7,14 % (31. März 2020: 2,06 %)			15.10.2020	3.803 USD	3.236 EUR	5	0,00
530.124	Bureau Veritas SA	11.907.223	15.10.2020	9.323 USD	7.973 EUR	(29)	(0,00)
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	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
126.989	Cognizant Technology Solutions Corp	8.815.576	- The Bank of New York Mellon				
253.959	CVS Health Corp	14.831.206	Analyse des Gesamtvermögens				
1.220.704	H&R Block Inc	19.885.268	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind				
132.848	Henry Schein Inc	7.808.805	oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				
173.513	Intel Corp	8.984.503	Derivative Finanzinstrumente				
724.665	International Game Technology Plc	8.065.522	Sonstige Vermögenswerte				
96.551	McKesson Corp	14.379.340	Summe Vermögenswerte				
498.773	MEDNAX Inc	8.120.024	93,32				
80.509	Medtronic Plc	8.366.495	0,00				
1.045.981	Nielsen Holdings Plc	14.832.011	6,68				
290.585	Omnicom Group Inc	14.383.958	100,00				
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)							
		273.549.329					
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 316.250.359 USD)							
		273.549.329					

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		
Computer - 4,11 % (31. März 2020: 3,21 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 411.869.776 USD)						
187.116	Apple Inc	21.669.904	4,11			515.016.072	97,69		
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 8,12 % (31. März 2020: 9,30 %)			Fälligkeits-						
263.850	Intercontinental Exchange Inc	26.398.192	5,01	datum	Verkaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
81.825	Visa Inc - Klasse A	16.362.545	3,11						
		42.760.737	8,12						
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 %)			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten						
20.768	Alphabet Inc - Klasse A	30.437.581	5,77				37.246	0,01	
69.958	CDW Corp/DE	8.362.080	1,59				Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(445.044)	(0,09)
		38.799.661	7,36				Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(407.798)	(0,08)
Freizeit - 1,73 % (31. März 2020: 1,48 %)			Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert						
155.175	Brunswick Corp/DE	9.141.359	1,73				514.608.274	97,61	
Büro-/Geschäftsausstattung - 1,45 % (31. März 2020: 1,50 %)			Sonstiges Nettovermögen						
30.227	Zebra Technologies Corp	7.631.109	1,45				12.585.570	2,39	
REITS - 12,34 % (31. März 2020: 11,89 %)			Nettovermögen						
138.343	Crown Castle International Corp (REIT)	23.034.110	4,37				527.193.844	100,00	
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 %)			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:						
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 %)			Analyse des Gesamtvermögens						
224.587	Analog Devices Inc	26.218.286	4,97				% des Gesamtvermögens		
165.393	Skyworks Solutions Inc	24.064.682	4,56				Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	97,41	
		50.282.968	9,53				Derivative Finanzinstrumente	0,01	
Software - 7,89 % (31. März 2020: 8,35 %)			Sonstige Vermögenswerte						
42.420	Electronic Arts Inc	5.531.992	1,05					2,58	
349.786	Fiserv Inc	36.045.447	6,84						
		41.577.439	7,89						
Telekommunikation - 1,08 % (31. März 2020: 3,62 %)			Summe Vermögenswerte						
36.361	Motorola Solutions Inc	5.701.768	1,08					100,00	

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 JAFSCO 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 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	Portugal - 0,90 % (31. März 2020: 0,80 %)			
China - 20,50 % (31. März 2020: 25,83 %)			Russland - 8,20 % (31. März 2020: 8,34 %)				
584.046	AAC Technologies Holdings Inc	3.170.864	0,81	4.876.077	Alrosa PJSC	4.625.281	1,18
1.063.247	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	7.351.306	1,88	107.734	LUKOIL PJSC ADR	6.229.065	1,59
42.114	Baidu Inc ADR	5.331.211	1,36	216.868	Magnit PJSC GDR	3.235.628	0,83
20.050.419	China Construction Bank Corp 'H'	13.057.112	3,34	689.311	Mobile TeleSystems PJSC ADR	6.017.685	1,54
1.476.000	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	7.028.703	1,80	50.587	Novolipetsk Steel PJSC GDR	1.118.952	0,29
230.075	China Mobile Ltd ADR	7.399.212	1,89	3.697.450	Sberbank of Russia PJSC	10.839.896	2,77
2.758.151	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	4.970.331	1,27			32.066.507	8,20
1.081.300	China Vanke Co Ltd 'H'	3.317.234	0,85	Südafrika - 5,83 % (31. März 2020: 5,34 %)			
4.635.874	CNOOC Ltd	4.487.394	1,15	116.277	Anglo American Plc	2.807.929	0,72
11.166.000	CRRC Corp Ltd 'H'	4.471.027	1,14	340.329	Bidvest Group Ltd/The	2.801.332	0,71
227.500	ENN Energy Holdings Ltd	2.481.947	0,63	2.425.599	Life Healthcare Group Holdings Ltd	2.472.639	0,63
655.000	Hengan International Group Co Ltd	4.761.683	1,22	472.870	Nedbank Group Ltd	2.839.481	0,72
424.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	4.374.095	1,12	790.889	Sanlam Ltd	2.449.828	0,63
1.725.853	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	3.663.183	0,93	430.673	Shoprite Holdings Ltd (Units)	3.510.016	0,90
2.154.844	Weichai Power Co Ltd 'H'	4.344.395	1,11	478.437	Standard Bank Group Ltd	3.081.060	0,79
		80.209.697	20,50	386.627	Vodacom Group Ltd	2.841.954	0,73
Ägypten - 1,21 % (31. März 2020: 1,26 %)			Südkorea - 15,03 % (31. März 2020: 14,88 %)				
1.105.241	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	4.743.383	1,21	80.644	Coway Co Ltd	5.533.684	1,42
Hongkong - 1,15 % (31. März 2020: 1,29 %)			Taiwan - 6,70 % (31. März 2020: 5,03 %)				
440.700	ASM Pacific Technology Ltd	4.504.593	1,15	383.000	Catcher Technology Co Ltd	2.411.328	0,61
Ungarn - 1,68 % (31. März 2020: 1,80 %)			Thailand - 1,22 % (31. März 2020: 1,45 %)				
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 %)			Vereinigtes Königreich - 3,01 % (31. März 2020: 2,34 %)				
862.433	Axis Bank Ltd	5.006.268	1,28	198.995	KB Financial Group Inc	6.417.526	1,64
88.754	Bajaj Auto Ltd	3.467.737	0,88	45.351	KT&G Corp	3.201.653	0,82
601.336	Bharat Petroleum Corp Ltd	2.890.969	0,74	364.462	Samsung Electronics Co Ltd	18.363.663	4,69
1.189.438	Bharti Infratel Ltd	2.842.504	0,73	244.328	Shinhan Financial Group Co Ltd	5.681.920	1,45
1.186.589	Coal India Ltd	1.870.803	0,48	192.120	SK Hynix Inc	13.784.942	3,52
819.395	HCL Technologies Ltd	9.020.492	2,30			58.824.449	15,03
87.396	Hero MotoCorp Ltd	3.742.387	0,96	Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten			
690.633	Infosys Ltd ADR	9.537.642	2,44	418.311.462 USD)			
3.359.165	Oil & Natural Gas Corp Ltd	3.169.779	0,81	361.056.883		92,28	
1.374.347	Power Grid Corp of India Ltd	3.035.087	0,77				
201.472	Tata Consultancy Services Ltd	6.833.198	1,75				
665.832	UPL Ltd	4.563.586	1,17				
		55.980.452	14,31				
Indonesien - 3,80 % (31. März 2020: 3,66 %)							
10.428.100	Astra International Tbk PT	3.137.365	0,80				
19.680.064	Bank Mandiri Persero Tbk PT	6.603.911	1,69				
294.524	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT ADR	5.115.882	1,31				
		14.857.158	3,80				
Mexiko - 4,80 % (31. März 2020: 4,17 %)							
628.618	America Movil SAB de CV ADR	7.851.439	2,01				
1.928.655	Grupo Mexico SAB de CV	4.906.358	1,25				

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 Motherson 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	% 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				
Indonesien - 1,70 % (31. März 2020: 1,80 %)			Südkorea - 12,76 % (31. März 2020: 12,01 %)				
214.300	Bank Central Asia Tbk PT	391.092	0,34	1.319	BGF retail Co Ltd	138.736	0,12
1.871.200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	627.906	0,55	58.840	BNK Financial Group Inc	252.827	0,22
644.900	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	436.988	0,38	1.713	Celltrion Inc	376.889	0,33
1.923.000	Kalbe Farma Tbk PT	200.850	0,18	8.001	Coway Co Ltd	549.018	0,48
1.646.400	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	284.034	0,25	17.875	Dongkook Pharmaceutical Co Ltd	417.778	0,37
		1.940.870	1,70	3.578	DoubleUGames Co Ltd	227.748	0,20
Malaysia - 2,55 % (31. März 2020: 1,00 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
269.900	Frontken Corp Bhd	237.068	0,21	49.020	Hana Financial Group Inc	1.166.671	1,02
178.700	Hartalega Holdings Bhd	705.762	0,62	1.703	Hyundai Mobis Co Ltd	334.521	0,29
68.100	Hong Leong Financial Group Bhd	234.979	0,21	29.771	KB Financial Group Inc	960.105	0,84
172.800	Kossan Rubber Industries	576.447	0,50	26.958	Kia Motors Corp	1.098.632	0,96
90.000	MISC Bhd	162.387	0,14	749	Korea Zinc Co Ltd	243.798	0,21
9.300	Nestle Malaysia Bhd	316.518	0,28	400	LG Household & Health Care Ltd	496.586	0,43
213.800	Petronas Chemicals Group Bhd	290.035	0,25	22.276	LOTTE Fine Chemical Co Ltd	940.994	0,82
195.000	Top Glove Corp Bhd	393.905	0,34	33.129	Mirae Asset Daewoo Co Ltd	244.253	0,21
		2.917.101	2,55	683	NCSOFT Corp	470.391	0,41
Mexiko - 2,20 % (31. März 2020: 2,16 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
42.826	America Movil SAB de CV ADR	534.897	0,47	1.880	Orion Corp/Republic of Korea	212.151	0,19
190.700	Arca Continental SAB de CV	825.966	0,72	81.048	Samsung Electronics Co Ltd	4.083.658	3,57
129.800	Qualitas Controladora SAB de CV	489.521	0,43	1.500	Samsung Electronics Co Ltd GDR	1.899.333	1,66
276.800	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	664.100	0,58	18.974	Samsung Engineering Co Ltd	170.975	0,15
		2.514.484	2,20	13.808	Shinhan Financial Group Co Ltd	321.109	0,28
Philippinen - 0,62 % (31. März 2020: 0,47 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
106.010	International Container Terminal Services Inc	240.632	0,21	157.000	Asia Cement Corp	225.660	0,20
229.190	Metropolitan Bank & Trust Co	180.608	0,16	6.000	ASMedia Technology Inc	304.347	0,27
284.500	Puregold Price Club Inc	287.564	0,25	173.000	Delta Electronics Inc	1.134.441	0,99
		708.804	0,62	331.383	E.Sun Financial Holding Co Ltd	293.161	0,26
Polen - 1,21 % (31. März 2020: 0,98 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
3.511	Dino Polska SA '144A'	206.625	0,18	134.000	Elan Microelectronics Corp	677.987	0,59
9.507	KGHM Polska Miedz SA	289.556	0,25	14.000	eMemory Technology Inc	248.226	0,22
542.295	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	706.438	0,62	135.000	Gigabyte Technology Co Ltd	353.515	0,31
33.266	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	182.198	0,16	23.000	International Games System Co Ltd	614.608	0,54
		1.384.817	1,21	72.000	Lotes Co Ltd	368.301	0,32
Russland - 3,28 % (31. März 2020: 3,97 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
155.025	Gazprom PJSC ADR	674.444	0,59	23.000	Makalot Industrial Co Ltd	427.945	0,37
15.623	LUKOIL PJSC ADR	903.305	0,79	108.000	Micro-Star International Co Ltd	498.993	0,44
18.920	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	454.874	0,40	43.000	Nien Made Enterprise Co Ltd	512.217	0,45
88.413	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.031.488	0,90	8.000	Parade Technologies Ltd	292.810	0,25
11.124	Tatneft PJSC ADR	397.427	0,34	2.000	Poya International Co Ltd	38.230	0,03
4.533	Yandex NV - Klasse A	295.779	0,26	5.444	Sensortek Technology Corp	150.321	0,13
		3.757.317	3,28	164.000	Standard Foods Corp	345.070	0,30
Singapur - 0,14 % (31. März 2020: 0,00 %)			Taiwan - 13,34 % (31. März 2020: 12,49 %)				
24.000	BOC Aviation Ltd '144A'	163.493	0,14	86.672	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	7.026.499	6,14
				469.000	United Microelectronics Corp	459.705	0,40
				19.950	Voltronic Power Technology Corp	680.892	0,59
				422.000	Wan Hai Lines Ltd	310.887	0,27
				503.280	Yuanta Financial Holding Co Ltd	310.585	0,27
						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	
Stammaktien - 98,08 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)			% des Gesamtvermögens	
Thailand - 1,31 % (31. März 2020: 1,58 %)			Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	98,08
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 %)			Derivative Finanzinstrumente	0,00
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 %)			Sonstige Vermögenswerte	1,92
67.477	Emirates NBD Bank PJSC	196.426	0,17	
			Summe Vermögenswerte	100,00
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	1.513.227	0,90		
1.147	NCSoft Corp	789.954	0,47	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 155.587.199 USD)			
6.159	S-1 Corp	460.678	0,27	163.898.147	97,87		
				Sonstiges Nettovermögen			
				3.565.158	2,13		
				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 (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						
300.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	228.252	0,62						
				1.086.272	2,97						
Bahamas - 1,20 % (31. März 2020: 1,17 %)											
482.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	439.227	1,20						
Bermuda - 2,44 % (31. März 2020: 1,99 %)											
880.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	2,375	20.08.2030	892.100	2,44						
Kanada - 7,88 % (31. März 2020: 6,20 %)											
520.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,900	14.09.2021	400.054	1,10						
255.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	210.672	0,58						
475.000	Expirtentwicklung Kanada	1,800	01.09.2022	366.808	1,00						
510.000	Province of British Columbia Canada	4,700	18.06.2037	548.224	1,50						
480.000	Province of Quebec Canada	1,650	03.03.2022	367.747	1,01						
365.000	Province of Quebec Canada	2,500	20.04.2026	399.736	1,09						
235.000	Province of Quebec Canada	1,850	13.02.2027	187.377	0,51						
480.000	Rogers Communications Inc	3,250	01.05.2029	397.594	1,09						
				2.878.212	7,88						
Chile - 2,18 % (31. März 2020: 1,31 %)											
280.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	410.755	1,13						
325.000	Chile Government International Bond	0,830	02.07.2031	381.867	1,05						
				792.622	2,18						
Kolumbien - 0,67 % (31. März 2020: 0,52 %)											
731.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	246.124	0,67						
Kroatien - 1,21 % (31. März 2020: 1,09 %)											
400.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	442.932	1,21						
Tschechische Republik - 2,95 % (31. März 2020: 2,55 %)											
22.120.000	Czech Republic Government Bond	2,000	13.10.2033	1.078.808	2,95						
Frankreich - 2,97 % (31. März 2020: 3,18 %)											
479.000	French Republic Government Bond OAT '144A'	1,750	25.06.2039	733.544	2,01						
335.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	351.223	0,96						
				1.084.767	2,97						
Deutschland - 1,89 % (31. März 2020: 1,12 %)											
265.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	343.877	0,94						
300.000	Daimler AG 'EMTN' FRN	0,000	03.07.2024	345.632	0,95						
				689.509	1,89						
Ungarn - 3,35 % (31. März 2020: 3,44 %)											
99.400.000	Hungary Government Bond	2,500	24.10.2024	333.580	0,91						
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						
					Mexiko - 0,63 % (31. März 2020: 1,69 %)						
153.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	228.484	0,63						
					Marokko - 1,55 % (31. März 2020: 1,17 %)						
250.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	263.047	0,72						
275.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	1,500	27.11.2031	303.980	0,83						
				567.027	1,55						
					Multinational - 8,95 % (31. März 2020: 10,66 %)						
275.000	African Development Bank	0,750	03.04.2023	278.473	0,76						
313.000	Asian Development Bank 'GMTN'	2,125	19.03.2025	337.376	0,92						
195.000	European Bank for Reconstruction & Development	1,625	27.09.2024	204.908	0,56						
255.000	European Investment Bank 'REGS'	1,125	16.09.2021	193.095	0,53						
5.190.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14.03.2023	366.371	1,01						
630.000	International Bank for Reconstruction & Development	2,500	03.08.2023	500.721	1,37						
240.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,900	16.01.2025	190.198	0,52						
455.000	International Bank for Reconstruction & Development 'MTN'	2,900	26.11.2025	364.268	1,00						
415.000	International Finance Corp 'GMTN'	2,125	07.04.2026	452.736	1,24						
500.000	International Finance Corp 'MTN'	2,700	15.03.2023	378.732	1,04						
				3.266.878	8,95						
					Niederlande - 1,22 % (31. März 2020: 2,03 %)						
420.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS'	3,125	05.12.2022	446.088	1,22						
					Neuseeland - 1,77 % (31. März 2020: 0,89 %)						
780.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	4,500	15.04.2027	647.523	1,77						
					Norwegen - 3,01 % (31. März 2020: 3,35 %)						
6.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	682.433	1,87						
2.000.000	City of Oslo Norway FRN	0,750	06.05.2026	215.803	0,59						
200.000	Kommunalbanken AS 'REGS'	1,375	26.10.2020	200.066	0,55						
				1.098.302	3,01						
					Panama - 2,17 % (31. März 2020: 1,96 %)						
725.000	Panama Government International Bond	4,000	22.09.2024	793.875	2,17						
					Peru - 1,03 % (31. März 2020: 0,96 %)						
1.177.000	Peru Government Bond	6,150	12.08.2032	375.388	1,03						
					Philippinen - 1,03 % (31. März 2020: 0,92 %)						
8.000.000	Philippine Government International Bond	4,950	15.01.2021	166.079	0,45						

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 Berichts zeitraums angefertigt, um die Anteilhaber über anlagebezogene Veränderungen der Fonds zu informieren. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, 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 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 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 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
CRRC 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 Birlesik 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
Minth 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 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		

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquoten zum 30. September 2020 betragen:

	30. September 2020
	TER
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	
- X Acc JPY Hedged	0,20 %
- B Acc EUR Hedged	1,95 %
- A Acc EUR Hedged	1,05 %
- B Acc GBP	1,90 %
- B Dist USD Hedged	1,95 %
- B Acc USD Hedged	1,95 %
- A Dist EUR Hedged	1,05 %
- A Acc CHF Hedged	1,05 %
- A Acc GBP	1,00 %
- A Dist GBP	1,00 %
- A Acc USD Hedged	1,05 %
- A Dist USD Hedged	1,05 %
- B Acc CHF Hedged	1,95 %
- A Dist USD	1,00 %
- A Acc USD	1,00 %
- BP Acc USD	2,15 %
- BP Acc USD Hedged	2,20 %
- BP Dist USD	2,15 %
- BP Dist USD Hedged	2,20 %
- M Acc USD	0,15 %
- C Acc EUR Hedged	1,05 %
- C Dist GBP	0,99 %
- C Dist EUR Hedged	1,04 %
- C Dist USD Hedged	1,04 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund	
- A Acc USD	1,26 %
- EA Acc USD	0,91 %
- A Dist USD	1,26 %
- BP Acc USD	2,16 %
- BP Dist USD	2,16 %
- M Acc USD	0,41 %
- EA Acc GBP	0,90 %
- EA Dist GBP	0,90 %
- C Dist GBP	1,15 %
- C Acc GBP	1,15 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	
- A Acc EUR	0,83 %
- A Dist EUR	0,82 %
- A Acc USD	0,83 %
- A Acc GBP	0,83 %
- C Acc EUR Hedged	0,78 %
- M Acc USD	0,18 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	
- A Acc GBP	1,02 %
- A Acc USD	1,01 %
- EA Acc GBP	0,67 %
- EA Acc USD	0,66 %
- EA Dist GBP	0,66 %
- B Acc GBP	1,66 %
- C Acc GBP	0,91 %
- C Dist GBP	0,91 %
- EA Dist EUR	0,66 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

30. September 2020

TER

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

- A Acc EUR Hedged	1,06 %
- A Dist EUR Hedged	1,07 %
- C Acc EUR	0,92 %
- A Acc EUR	1,02 %
- M Acc USD	0,17 %
- BP Acc USD	1,92 %

Lazard European Equity Fund

- A Acc EUR	1,36 %
- B Dist EUR	1,86 %
- C Acc GBP	1,11 %
- C Dist GBP	1,11 %
- A Acc USD	1,37 %
- A Dist EUR	1,36 %
- A Dist USD	1,36 %
- BP Acc USD	2,11 %
- BP Dist USD	2,11 %
- M Acc USD	0,37 %

Lazard Pan-European Small Cap Fund

- C Acc EUR	0,95 %
- AP Acc EUR	1,20 %
- B Acc EUR	1,70 %
- A Acc EUR	1,20 %

Lazard US Equity Concentrated Fund

- C Acc USD	0,89 %
- B Dist USD	1,64 %
- C Acc GBP	0,89 %
- EA Acc GBP	0,64 %
- EA Acc USD	0,64 %
- C Dist USD	0,89 %
- B Acc USD	1,64 %
- C Acc EUR Hedged	0,94 %
- B Acc EUR Hedged	1,69 %
- BP Acc USD	2,15 %
- BP Dist USD	2,14 %
- A Acc USD	0,91 %
- A Dist USD	0,89 %
- C Acc EUR	0,89 %
- A Acc EUR	0,89 %
- E Acc GBP	0,64 %
- AP Acc EUR	1,14 %

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

- A Acc JPY	1,18 %
- C Dist GBP Hedged	1,25 %
- A Acc USD Hedged	1,27 %
- A Acc USD	1,21 %
- A Dist USD	1,21 %
- BP Acc USD	2,11 %
- BP Dist USD	2,11 %
- A Dist USD Hedged	1,26 %
- BP Acc USD Hedged	2,16 %
- BP Dist USD Hedged	2,16 %
- M Acc USD	0,36 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

30. September 2020

TER

Lazard Emerging Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,21 %
- A Acc USD	1,20 %
- A Acc GBP	1,20 %
- S Acc GBP	1,07 %
- S Dist GBP	1,05 %
- A Dist USD	1,21 %
- S Acc USD	1,05 %
- S Dist USD	1,06 %
- B Acc USD	1,68 %
- A Acc EUR	1,22 %
- B Acc EUR Hedged	1,79 %
- S Dist EUR	1,04 %
- BP Acc USD	1,97 %
- BP Dist USD	1,97 %
- A Dist EUR Hedged	1,27 %
- S Acc EUR	1,07 %
- C Acc EUR	1,19 %
- SA Acc EUR	0,73 %

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

- EA Acc GBP	0,75 %
- A Acc USD	1,25 %
- EA Acc USD	0,75 %
- A Dist USD	1,25 %
- C Dist GBP	1,00 %
- BP Acc USD	2,00 %
- BP Dist USD	2,00 %
- A Acc GBP	1,25 %
- M Acc USD	0,25 %

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

- EA Acc EUR Hedged	0,77 %
- EA Acc USD	0,67 %
- C Acc GBP	0,87 %
- EA Acc GBP	0,67 %
- X Acc EUR	0,23 %

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

- I Acc CHF	0,53 %
- A Acc USD	0,88 %

Lazard Developing Markets Equity Fund

- A Dist EUR	1,45 %
- A Acc GBP	1,45 %
- A Acc USD	1,45 %
- C Dist USD	1,30 %
- C Dist GBP	1,30 %
- A Dist USD	1,45 %
- BP Acc USD	2,20 %
- BP Dist USD	2,20 %
- M Acc USD	0,43 %

Lazard Global Fixed Income Fund

- A Acc EUR Hedged	1,14 %
- A Acc USD	1,09 %
- B Dist USD	1,34 %

Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

30. September 2020

TER

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

- A Dist USD	1,10 %
- BP Acc USD	1,84 %
- BP Dist USD	1,85 %
- B Acc EUR Hedged	1,39 %
- M Acc USD	0,34 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) wurde in Einklang mit der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

ACOLIN Fund Services AG ist der bevollmächtigte Vertreter in der Schweiz. Sämtliche erforderlichen Informationen, z. B. zu Verwaltungsvorschriften, der Verkaufsprospekt, das Dokument mit wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), die Aufstellung der An- und Verkäufe sowie der Jahres- und Halbjahresbericht, können unentgeltlich bei letzterem unter der folgenden Anschrift angefordert werden.

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz
Tel.: +41 44 396 96 96, Fax: +41 44 396 96 99
Homepage: www.acolin.com
E-Mail: info@acolin.com

Zahlstelle in der Schweiz:

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

